



Raport Roczny
Annual Report **2010**



Raport Roczny
Annual Report **2010**

Spis treści | Table of contents

Misja Mission	03
Wizja Vision	03
List przewodniczącego Rady Nadzorczej do akcjonariuszy Letter from the Chairman of the Supervisory Board to the shareholders	04
List prezesa Zarządu do akcjonariuszy Letter from the President of the Management Board to the shareholders	06
Kalendarium 2010 2010 highlights	10
Nagrody i wyróżnienia Prizes and awards	12
Rozmowa z Dariuszem Lubera, prezesem Zarządu TAURON Polska Energia S.A.	15
Interview with Mr. Dariusz Lubera, President of the Management Board (CEO) of TAURON Polska Energia S.A.	15
Charakterystyka rynku Market overview	19
Polski rynek energetyczny w 2010 roku/Polish energy market in 2010	19
Ceny energii elektrycznej/Electricity prices	20
Prognozy rozwoju branży/Industry growth forecasts	21
Planowane inwestycje energetyczne/Planned investment projects in the energy sector	22
Wyzwania stojące przed polską branżą energetyczną/Challenges faced by the Polish energy sector	23
Grupa TAURON na tle branży/TAURON Group versus other players on the market	23
Podstawowe informacje Overview	24
Władze TAURON Polska Energia S.A. Corporate bodies of TAURON Polska Energia S.A.	25
Historia Grupy TAURON TAURON Group's history	26
TAURON na GPW TAURON on WSE	27
Zakończenie prywatyzacji Completion of the privatization process	30
Gwarancja niższej ceny Lower electricity price guarantee	31
Działalność Grupy TAURON TAURON Group's operations	32
Struktura Grupy TAURON/TAURON Group's structure	32
Obszar Wydobywania/Mining	33
Obszar Wytwarzania/Generation	33
Obszar OZE/Renewable Energy Sources (RES)	34
Obszar Dystrybucji/Distribution	35
Obszar Sprzedaży/Supply	35
Reorganizacja Grupy TAURON TAURON Group's restructuring	37
Uporządkowanie struktury właścicielskiej/Reorganization of the ownership structure	37
Wdrożenie modelu biznesowego/Business model implementation	37
Program poprawy efektywności Efficiency improvement program	39
Poprawa wykorzystania aktywów Grupy/Better utilization of the Group's assets	39
Udoskonalenie procesów biznesowych/Business process streamlining	39
Konsolidacja zakupów i logistyki/Consolidation of the procurement and logistics functions	40
Obniżenie kosztów pracy/Reduction of labor costs	40
Realizacja programu poprawy efektywności Implementation of the efficiency improvement program	40
Strategia rozwoju Expansion strategy	41
Planowane inwestycje Planned investment projects	43
Sytuacja finansowa Grupy TAURON TAURON Group's financial position	44
Przychody ze sprzedaży/Sales revenue	44
EBITDA/EBITDA	44
Wynik netto/Net profit	44
Bilans/Balance sheet	44
Zadłużenie/Debt	44
Przepływy pieniężne/Cash flow	44
TAURON dla otoczenia TAURON for the environment	45
Ludzie w Grupie TAURON/TAURON Group's people	45
Zatrudnienie w Grupie TAURON/TAURON Group's employment figures	46
Studia podyplomowe/Post-graduate studies	46
Ochrona środowiska/Environment protection	46
Badania i rozwój/Research and development	48
Relacje z otoczeniem/Stakeholder relationships	49
Działalność charytatywna/Charity activities	50
Sponsoring/Sponsoring activities	51
Rozmowa z Krzysztofem Zawadzkiem, wiceprezesem Zarządu TAURON Polska Energia S.A. ds. ekonomiczno-finansowych	55
Interview with Mr. Krzysztof Zawadzki, Vice President of the Management Board of TAURON Polska Energia S.A. for economics and finance (CFO)	55
Opinia niezależnego biegłego rewidenta Independent auditors' opinion	57
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Consolidated statement of comprehensive income	60
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Consolidated statement of financial position	62
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych 2010 Consolidated statement of changes in equity 2010	64
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych 2009 Consolidated statement of changes in equity 2009	66
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Consolidated cash flow statement	68
Dodatkowe informacje Additional information	70
Słowniczek/Glossary	70
Dane kontaktowe Contact details	72
Biuro Relacji Inwestorskich i Biuro Prasowe/Investor Relations Office and Press Office	72

Misja | Mission

„Zapewnienie energii naszym klientom
w oparciu o najlepsze praktyki
gwarantujące wzrost wartości firmy”/

“To ensure energy supply for our customers
based on best practices that guarantee
an increase of shareholder value”

Wizja | Vision

„Należać do grupy wiodących firm energetycznych w regionie”/
“To become one of the leading energy companies in the region”

List przewodniczącego Rady Nadzorczej do akcjonariuszy

Letter from the Chairman of the Supervisory Board to the shareholders

Szanowni Państwo,

ubiegły rok był przełomowy dla Grupy TAURON w związku z jej debiutem na warszawskim parkiecie. W ofercie publicznej spółki udział wzięło ponad 230 tys. drobnych inwestorów, stawiając ją w czołówce prywatyzacji, które cieszyły się największym zainteresowaniem Polaków. Wielu akcjonariuszy indywidualnych zdecydowało się zostać z nami na dłużej, dzięki czemu już od początku lipca 2011 roku przez 12 miesięcy będą płacić mniej za prąd.

Podsumowując ubiegły rok, szczególną uwagę chciałbym zwrócić na to, że był to kolejny rok wdrażania strategii korporacyjnej, która przynosi wymierne korzyści spółce, a co za tym idzie – również akcjonariuszom. Nie możemy jednak zapominać, że żyjemy w zmieniającym się otoczeniu. Dlatego analizując nowe realia rynkowe i trendy w elektroenergetyce oraz przesłanki prawne, na początku 2011 roku Zarząd podjął działania zmierzające do aktualizacji strategii Grupy TAURON. Nowa strategia odpowiada na najważniejsze wyzwania rynkowe, jasno definiuje priorytety strategiczne oraz określa cele i zadania dla poszczególnych obszarów biznesowych. W ocenie Rady Nadzorczej modyfikacja strategii umożliwi Grupie TAURON poprawę jej pozycji wśród innych firm z branży energetycznej. Dlatego pod koniec kwietnia zaakceptowaliśmy zmodyfikowaną strategię i zgodziliśmy się na jej wdrożenie.

Działania podejmowane przez Zarząd sprawiły, że w 2010 roku zauważalnie poprawiły się wyniki Grupy TAURON. W porównaniu z 2009 rokiem Grupa TAURON osiągnęła

Ladies and Gentlemen,

2010 was a breakthrough year for the TAURON Group due to the listing of its shares on the Warsaw Stock Exchange. More than 230 thousand retail investors took part in the company's initial public offering which made it one of the privatization transactions that enjoyed the greatest popularity among the Polish population. A number of individual shareholders decided to stay with us longer and in return, already from the beginning of July 2011 for 12 months, they will be paying less for electricity.

Summing up last year I would like to emphasize that it was another year of implementing the corporate strategy that continued to bring specific benefits for the Company, and what follows – also for the shareholders. However, we can not forget that we live in the changing environment. Therefore, having analyzed new market reality and trends in the energy sector, and also the legal environment, in the beginning of year 2011 the Management Board took steps aimed at updating the Group's strategy. The new strategy is a response to the most significant market challenges, clearly defines strategic priorities and outlines objectives and tasks for each of the Group's lines of business. In the opinion of the Supervisory Board the modification of the strategy will enable TAURON Group to improve its position among other energy companies. This is why at the end of April we approved the modified strategy and we agreed for its implementation.

Steps taken by the Management Board led to a noticeable improvement of TAURON's results in 2010. In comparison to 2009



wyższe przychody ze sprzedaży i wynik netto. Zauważalne były też znaczny przyrost majątku i kapitałów własnych oraz poprawa płynności finansowej. Poprawa wyników i stabilna sytuacja majątkowa umożliwiły spółce wypłatę dywidendy. Zarząd zarekomendował, by akcjonariusze otrzymali w sumie ponad 260 mln zł, czyli 15 groszy na akcję. Zgodziliśmy się z tą rekomendacją, gdyż uznaliśmy, że taki poziom dywidendy w żaden sposób nie utrudni realizacji strategii Grupy TAURON. Chcieliśmy także, by akcjonariusze odnieśli dodatkową korzyść poza wzrostem kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Chciałbym podziękować Zarządowi, naszym akcjonariuszom, klientom oraz wszystkim pracownikom za ich zaangażowanie w realizację strategii i budowanie pozycji rynkowej Grupy. Wierzę, że TAURON Polska Energia S.A. będzie systematycznie zwiększać swoją wartość i wkrótce dołączy do wiodących grup energetycznych w Europie.

the Group achieved higher sales revenue and net profit. Also noticeable was a substantial increase in assets and equity, and an improvement of financial liquidity. The improvement of the results and a stable financial position enabled the Company to pay out the dividend. The Management Board recommended the dividend payout of more than PLN 260m, i.e. PLN 0.15 per share. We agreed with this recommendation because we decided that this dividend level would not in any way impair the implementation of TAURON Group's strategy. We also wanted our shareholders to have an additional benefit, besides the rising stock price on the on the Warsaw Stock Exchange.

I would like to thank the Management Board, our shareholders, customers and the whole staff for their commitment to the implementation of the strategy and development of the Group's market position. I trust that TAURON Polska Energia S.A. will be systematically increasing its value and will soon join the top energy groups in Europe.

Z wyrazami szacunku
Antoni Tajduś,
przewodniczący Rady Nadzorczej
TAURON Polska Energia S.A.

Respectfully yours
Antoni Tajduś,
Chairman of the Supervisory Board
TAURON Polska Energia S.A.

List prezesa Zarządu do akcjonariuszy

Letter from the President of the Management Board to the shareholders

Szanowni Państwo,

z ogromną przyjemnością – w imieniu Zarządu spółki – przekazuję Państwu Raport Roczny TAURON Polska Energia S.A. za 2010 rok.

Miniony rok był szczególny dla naszej Grupy – był bowiem okresem intensywnej pracy i przygotowań do debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W czerwcu 2010 roku nasza spółka zadebiutowała na warszawskim parkiecie. Łączna wartość akcji sprzedawanych w pierwszej ofercie publicznej przekroczyła 4,2 mld zł, co dało nam w tym czasie drugie miejsce wśród debiutujących w Europie firm energetycznych i siódme w gronie wszystkich debiutów na naszym kontynencie. W niespełna sześć miesięcy po debiucie akcje TAURON Polska Energia S.A. zostały włączone do najbardziej prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy WIG20, co świadczy o tym, że szybko staliśmy się jedną z kluczowych firm na polskim rynku kapitałowym.

Widać to również po tym, ile rekomendacji dla akcji TAURON Polska Energia S.A. zostało wydanych od momentu debiutu spółki na warszawskim parkiecie. Analitycy przyglądają się nam uważnie i zadają bardzo dociekliwe pytania. Dlatego cieszy nas to, że tak dobrze oceniają perspektywy kursu. O tym, za jak atrakcyjną inwestycję uważają Grupę TAURON, najlepiej świadczy to, że w wydanych w ostatnich miesiącach rekomendacjach dominuje zalecenie „kupuj”.

Ladies and Gentlemen,

I have great pleasure to present to you – on behalf of the company's Management Board – the 2010 Annual Report of TAURON Polska Energia S.A.

Last year was special for our Group – it was a period of intense work and preparations for the listing on the Warsaw Stock Exchange. In June 2010 our company made its debut on the Warsaw stock market. The total value of shares sold in the initial public offering was more than PLN 4.2bn which at that time was the second biggest utility IPO in Europe and seventh among all European IPOs. Within less than six months from the first day of trading TAURON Polska Energia S.A. shares were included in the most prestigious index of the Warsaw Stock Exchange, WIG20, which meant that we became quickly one of the key companies on the Polish capital market.

This is also confirmed by the number of recommendations for TAURON Polska Energia S.A. issued since the company's debut on the Warsaw stock market. Analysts are looking closely at us and asking very inquisitive questions. Therefore we are glad that analysts have such a positive outlook for our stock price. The attractiveness of TAURON Group's equity story in the analysts' eyes is confirmed best by the domination of the “buy” recommendation in recent months.

2010 was also another year of implementing TAURON Group's strategy approved in 2008. Particularly strong em-



2010 rok był także kolejnym rokiem realizacji zatwierdzonej w 2008 roku strategii Grupy TAURON. Szczególnie duży nacisk położyliśmy na restrukturyzację kapitałową. Uruchomiliśmy ponadto program poprawy efektywności, który pozwoli nam zredukować koszty operacyjne o miliard złotych w latach 2010–2012. W ramach działań podjętych w 2010 roku udało nam się wygenerować już 295 mln zł oszczędności, co pozwala oczekiwać, że do końca 2012 roku zrealizujemy nasze założenia.

Na przełomie lat 2010 i 2011 prowadziliśmy prace nad aktualizacją strategii korporacyjnej. Nowa strategia została zatwierdzona pod koniec kwietnia 2011 roku. W najbliższych latach będziemy się skupiać na rozwoju w tych obszarach, które gwarantują najwyższe stopy zwrotu z inwestycji, oraz na dywersyfikacji portfela wytwórczego. By sprostać wymaganiom dotyczącym ochrony środowiska określonym przez Unię Europejską, postanowiliśmy położyć większy nacisk na rozwój technologii niskoemisyjnych. Analizujemy ponadto rynek pod kątem akwizycji aktywów w obszarze działalności podstawowej.

Ważnym elementem naszej strategii pozostają inwestycje. W latach 2011–2020 zamierzamy przeznaczyć na nie prawie 44–45 mld zł. W ramach programu inwestycyjnego realizujemy projekty budowy bloków energetycznych opartych na węglu kamiennym, gazie ziemnym oraz odnawialnych

phases was placed on capital restructuring. Furthermore, we launched an efficiency improvement program that will allow us to reduce operating expenses by PLN 1bn in the 2010-2012 time frame. As a result of measures taken last year we already managed to realize savings of PLN 295m which allows us to expect that by the end of 2012 we will be successful in accomplishing our goals.

At the end of 2010 and in the beginning of 2011 we were working on updating our corporate strategy. The new strategy was approved at the end of April 2011. In the coming years we will focus on expanding in those areas that guarantee the highest rates of return on investment and on diversifying the generation mix. In order to meet the European Union's environmental requirements we decided to place more emphasis on the construction of gas fired units and implementation of low emission technologies. Furthermore, we are analyzing the market with a view to potential acquisitions of assets in our core business area.

Investment projects continue to be an important element of our strategy. In the 2011-2020 time frame we plan to spend almost PLN 44-45bn. As part of our capex program we are implementing projects that involve the construction of hard coal and gas fired power generation units as well as renewable energy sources. In Stalowa Wola works related to the construction of a 400 MW CCGT unit have been com-

List prezesa Zarządu do akcjonariuszy

Letter from the President of the Management Board to the shareholders

źródłach energii. Ruszyły prace związane z budową bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli o mocy 400 MW. Zakończenie projektu planowane jest na drugą połowę 2014 roku. W Zespole Elektrociepłowni Bielsko-Biała powstaje blok ciepłowniczy. W sierpniu 2010 roku rozpoczęła się tam budowa jednostki o mocy 50 MW_e/182 MW_t. Planowany termin oddania jej do eksploatacji to połowa 2013 roku. W Elektrowni Jaworzno III powstanie blok węglowy o mocy 910 MW. Planowany termin oddania go do eksploatacji to rok 2016.

W dalszej perspektywie zamierzamy zaangażować się w energetykę jądrową. Chcielibyśmy, by znalazła się ona w portfelu sprzedawanej przez nas energii od 2024–2025 roku.

W 2010 roku wdrożyliśmy model centralnego finansowania Grupy TAURON, który wpływa m.in. na obniżenie kosztów finansowania zewnętrznego i zwiększenie możliwości pozyskania finansowania, przekładając się tym samym na wyższą ocenę kondycji finansowej spółki wystawianą przez agencje ratingowe. W grudniu 2010 roku spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości około 850 mln zł, które zostały przeznaczone na restrukturyzację części zadłużenia spółek zależnych. Zauważalny był też stopniowy przyrost nadwyżki środków pieniężnych z działalności operacyjnej generowanej przez Grupę nad wydatkami inwestycyjnymi.

menced. The project is scheduled to be completed in the second half of 2014. A heat unit is under construction at Zespół Elektrociepłowni Bielsko-Biała. In August 2010 the construction of a 50 MW_e/182 MW_t unit was commenced there. This unit is scheduled to be commissioned in the middle of 2013. A 910 MW hard coal fired unit will be erected at Elektrownia Jaworzno III. The planned commissioning date is 2016.

Looking at a longer term we are planning to get involved in nuclear energy. We would like to have it in our energy supply portfolio starting from 2024-2025.

Last year we implemented TAURON Group's centralized finance model which helps, among others, to reduce the cost of external financing and increase the potential to acquire financing thus leading to the higher rating of the company by the rating agencies. In December 2010 the company issued bonds worth in total approximately PLN 850m that were used to restructure a part of the subsidiaries' debt. Also noticeable was a gradual increase of the surplus of cash generated by the Group from operations over the capital expenditures.

In 2010 we observed growing volumes in our Group's key lines of business. Electricity generation went up. Economic recovery and active steps aimed at acquiring new customers

W 2010 roku zanotowaliśmy wzrosty wolumenów w kluczowych obszarach biznesowych naszej Grupy. Wzrosła produkcja energii elektrycznej. Ożywienie gospodarcze i aktywne działania w zakresie pozyskiwania nowych klientów sprzyjały zwiększeniu wolumenu dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej. Wzrost wskaźników operacyjnych znalazł z kolei potwierdzenie w wynikach finansowych, które okazały się lepsze niż rok wcześniej.

Nasze priorytety na 2011 rok to kontynuacja programu poprawy efektywności i restrukturyzacji Grupy TAURON oraz efektywne wdrożenie zmodyfikowanej strategii. Wierzę, że podejmowane przez nas działania doprowadzą do dalszej poprawy wyników, a tym samym umożliwią nam wypłacanie atrakcyjnych dywidend w kolejnych latach. Jestem przekonany, że skuteczna realizacja strategii poprawi pozycję Grupy TAURON wśród wiodących firm energetycznych w regionie.

Dziękuję akcjonariuszom za okazane nam zaufanie, załodze za dobrą pracę w 2010 roku, a Radzie Nadzorczej za wsparcie i akceptację kluczowych decyzji Zarządu.

Z wyrazami szacunku
Dariusz Lubera,
prezes Zarządu
TAURON Polska Energia S.A.

contributed to increased electricity distribution and supply volumes. Improved operating performance indicators were confirmed in the Group's financial results which turned out to be better than the year before.

Our priorities for 2011 are: to continue TAURON Group's operational efficiency improvement and restructuring programs and to effectively implement the modified strategy. I trust that the activities undertaken by the Group will lead to a further improvement of its results, and thus will enable us to pay out attractive dividends in subsequent years. I am convinced that effective implementation of the strategy will improve TAURON Group's position among the leading energy companies in the region.

I would like to thank all the shareholders for their trust, the employees for their excellent work in 2010, and the Supervisory Board for their support and approval of the key decisions of the Management Board.

Respectfully yours
Dariusz Lubera,
President of the Management Board (CEO)
of TAURON Polska Energia S.A.

2010 rok obfitował w wiele wydarzeń.
Poniżej prezentujemy kluczowe.

Marzec 2010 – pierwsze Zwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Polska Energia S.A. z udziałem drobnych akcjonariuszy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w trakcie którego nasi akcjonariusze podsumowali 2009 rok, udzielili absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej i Zarządu oraz zdecydowali o przeznaczeniu zysku netto na kapitał zapasowy, odbyło się w Katowicach. Udział w nim wzięli akcjonariusze spółki, którzy objęli nasze akcje w wyniku konwersji akcji spółek zależnych: Elektrowni Stalowa Wola, EnergiiPro, Enionu i Południowego Koncernu Energetycznego na walory TAURON Polska Energia S.A.

Kwiecień 2010 – agencja ratingowa Fitch nadała nam długoterminowy rating w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną. Według Fitch Grupa TAURON utrzyma solidną strukturę kapitałową i wskaźniki kredytowe do 2013 roku pomimo wzrostu zadłużenia w związku z planowanymi znacznymi nakładami finansowymi.

Maj 2010 – Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła nasz prospekt emisyjny. W ofercie publicznej Skarb Państwa za ponad 4,2 mld zł sprzedał przeszło 821 mln akcji TAURON Polska Energia S.A. Oferta okazała się wielkim sukcesem. Zainteresowanie inwestorów indywidualnych przerosło oczekiwania Ministerstwa Skarbu Państwa. Mimo zwiększenia puli oferowanych akcji dla tej grupy inwestorów z 20 proc. do 25 proc. konieczna okazała się redukcja. Sprzedawane przez resort skarbu papiery trafiły do 231,1 tys. inwestorów indywidualnych i 121 instytucji.

Czerwiec 2010 – debiut TAURON Polska Energia S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW). Na otwarciu debiutanckiej sesji nasze akcje kosztowały 5,13 zł, czyli tyle, ile wyniosła ich cena w ofercie publicznej. Spółka debiutowała w niesprzyjających warunkach rynkowych, co przełożyło się na minimalny spadek kursu na zakończenie

pierwszej sesji. Cena z oferty została jednak szybko przekroczone w kolejnych tygodniach.

Lipiec 2010 – nasze akcje weszły w skład indeksu MSCI Poland Standard Index. Skład tego indeksu jest zbliżony do indeksu WIG20. Tym samym dołączyliśmy do grona największych spółek warszawskiego parkietu, które budzą szczególne zainteresowanie wśród inwestorów zagranicznych. MSCI Poland Standard Index stanowi bowiem punkt odniesienia przy budowie portfeli i jest podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych przez wiele zagranicznych funduszy.

Wrzesień 2010 – weszliśmy w skład indeksu mWIG40. Pod względem wartości akcji w wolnym obrocie spełnialiśmy już warunki wejścia do prestiżowego indeksu 20 największych spółek z warszawskiego parkietu. Przed wrześniową rewizją indeksu zbyt niska była jednak wartość obrotu naszymi papierami.

Październik 2010 – zyskaliśmy status jednego z pierwszych uczestników obrotu na Rynku Towarowym GPW.

Grudzień 2010 – nasze akcje weszły do indeksu WIG20. W gronie 20 największych i najbardziej płynnych spółek z warszawskiego parkietu zajęliśmy ósme miejsce z 4-procentowym udziałem w indeksie. Włączenie akcji do najbardziej prestiżowego indeksu na GPW stanowi potwierdzenie silnej pozycji Grupy na polskim rynku kapitałowym.

Grudzień 2010 – uruchomiliśmy pięcioletni program emisji obligacji o wartości 1,3 mld zł, którego głównym celem jest refinansowanie zadłużenia spółek z Grupy TAURON. 29 grudnia wyemitowaliśmy pierwszą transzę papierów dłużnych o wartości niemal 850 mln zł. Pozyskane z emisji środki przekazaliśmy spółkom zależnym poprzez emisję obligacji wewnątrzzgrupowych. Pozostała transza, o wartości do 450 mln zł, będzie stanowiła elastyczne źródło finansowania naszych potrzeb.

Last year was full of events.
The key ones are presented below.

March 2010 – the first Ordinary General Meeting of TAURON Polska Energia S.A. attended by retail shareholders. The Ordinary General Meeting during which our shareholders evaluated year 2009, granted approval of performance of their duties for all members of the Supervisory Board and the Management Board, and took a decision to allocate net profit to the retained earnings account, took place in Katowice. The meeting was attended by the company's shareholders who took over our shares as a result of the conversion of the shares of our subsidiaries (Elektrownia Stalowa Wola, EnergiaPro, Enion and Południowy Koncern Energetyczny) to the shares of TAURON Polska Energia S.A.

April 2010 – Fitch rating agency granted us a long term "BBB" rating in domestic and foreign currency with a stable outlook. According to Fitch TAURON Group will maintain a solid capital structure and leverage ratios until 2013 in spite of increased debt due to the planned substantial financial outlays.

May 2010 – Komisja Nadzoru Finansowego (Polish Financial Supervision Authority) approved our issue prospectus. In a public offering the State Treasury sold, for over PLN 4.2bn, more than 821 million TAURON Polska Energia S.A. shares. The IPO turned out to be a great success. Individual investors' interest surpassed the expectations of the Ministry of State Treasury. In spite of increasing the number of shares allotted to this group of investors from 20 to 25 percent of shares offered a reduction of the number of shares allocated to each investor turned out to be necessary. The shares sold by the State Treasury were bought by 231.1 thousand individual investors and 121 institutions.

June 2010 – the debut of TAURON Polska Energia S.A. on the Warsaw Stock Exchange (WSE). At the first session's opening bell our shares cost PLN 5.13, i.e. exactly the same as the IPO price. TAURON made its debut on the stock market in adverse market conditions which led to a minimal decline of the share price at the first session's closing bell.

However, the IPO price was quickly surpassed in the subsequent weeks.

July 2010 – our shares were included in the MSCI Poland Standard Index. The composition of this index is similar to the WIG20 index. This way we joined the group of the largest companies on the Warsaw stock market that enjoyed a particular interest among foreign investors. MSCI Poland Standard Index constitutes a reference point for the portfolio compositions and is a basis for investment decision making by many foreign funds.

September 2010 – we were included in the mWIG40 index. In terms of free float volume of shares we already fulfilled the preconditions for the inclusion in the prestigious index of 20 largest companies on the Warsaw stock market. However, the volume of our shares trading was too low prior to the September index revision.

October 2010 – we acquired the status of one of the first participants of trading on the WSE Commodity Market.

December 2010 – our shares were included in the WIG20 index. We were eighth with the 4-percent share in the index among the top 20 of the largest and most liquid companies on the Warsaw stock market. The inclusion of our shares in the most prestigious index on the WSE constitutes a confirmation of the Group's strong position on the Polish capital market.

December 2010 – we launched a five-year bond issue program worth PLN 1.3bn with the primary objective to refinance the debt of TAURON Group's subsidiaries. On December 29 we issued the first tranche of bonds worth almost PLN 850m. The proceeds from the issue were transferred to our subsidiaries through an issue of intra-group bonds. The remaining tranche, worth up to PLN 450m, will constitute a flexible source of financing our needs.

Nagrody i wyróżnienia | Prizes and awards

2010 rok obfitował w wiele nagród i wyróżnień związanych zarówno ze skalą naszej działalności, jak i z działaniami, które były przez nas realizowane w wielu obszarach.

Maj 2010 – zajmujemy czołowe miejsca w rankingach największych i najcenniejszych polskich firm:

- W towarzyszącym „Liście 500” rankingu „Najcenniejsze Przedsiębiorstwa Rzeczypospolitej” zajmujemy ósme miejsce. Znaleźliśmy się też w gronie 20 firm o największych aktywach (na 18. pozycji). Wysoką piątą lokatę zajęliśmy ponadto w rankingu firm, które najbardziej poprawiły wynik netto.
- W przygotowanym przez „Newsweek” i A.T. Kearney rankingu „100 Najcenniejszych Firm w Polsce 2009” uplasowaliśmy się na ósmej pozycji, o trzy miejsca wyżej niż w poprzedniej edycji zestawienia. Znaleźliśmy się też wśród wyróżnionych przez redakcję „Newsweeka” firm energetycznych. W tym gronie zajęliśmy trzecie miejsce.
- Podobnie jak w 2008 roku znaleźliśmy się na dziewiątym miejscu w rankingu największych polskich firm „Pięćsetka Polityki”. Według redakcji tygodnika jesteśmy drugą pod względem wielkości firmą w branży energetyka i ciepłownictwo. Zajęliśmy ponadto siódme miejsce w rankingu 50 najbardziej zyskownych przedsiębiorstw w 2009 roku oraz piąte miejsce pod względem wielkości wśród 50 ocenianych spółek Skarbu Państwa.

Czerwiec 2010 – wchodzące w skład naszej Grupy spółki sprzedażowe – Enion Energia i EnergiaPro Gigawat – otrzymały tytuł „Firma Przyjazna Klientowi”. Certyfikat stanowi potwierdzenie najwyższej jakości obsługi klienta.

Czerwiec 2010 – otrzymaliśmy od Polskiej Izby Ekologii nagrodę główną „Ekolaur” za produkt TAURON EKO Premium – pierwszą w Polsce energię z odnawialnych źródeł, której pochodzenie potwierdza Polskie Towarzystwo Certyfikacji Energii.

Lipiec 2010 – zostaliśmy uhonorowani nagrodą „Mistrz Biznesu” w kategorii energia i surowce. Jury decydujące o przyznaniu nam wyróżnienia poza wynikami ekonomicznymi wzię-

ło też pod uwagę m.in. śmiałość wizji gospodarczej, biegłość w zarządzaniu, radzenie sobie z przeciwnościami, podbój nowych rynków i społeczną odpowiedzialność biznesu.

Wrzesień 2010 – zostaliśmy dwukrotnie nagrodzeni w konkursie „Ogólnopolski Laur Konsumenta 2010”. Otrzymaliśmy „Złoty Laur” w kategorii „Dostawca energii elektrycznej – gospodarstwa domowe” oraz „Srebrny Laur Konsumenta” w kategorii „Dostawca energii elektrycznej – oferta dla firm”.

Październik 2010 – w zestawieniu przygotowanym przez redakcję miesięcznika „Press” znaleźliśmy się w gronie najlepszych marek energetycznych na polskim rynku. W rankingu zajęliśmy drugą pozycję.

Październik 2010 – miesięcznik „Nowy Przemysł” i portal wnp.pl wyróżniły nas nagrodą „Nowy Impuls”. Ich uznanie zyskał udany debiut spółki na GPW.

Październik 2010 – znaleźliśmy się wśród ośmiu firm wyróżnionych przez prezydenta Krakowa statuetką „Mecenas Kultury Krakowa”. Za działania podjęte w 2009 roku otrzymaliśmy tytuł „Brązowego Sponsora”.

Listopad 2010 – od dziennikarzy „Pulsu Biznesu” otrzymaliśmy tytuł „Spółka Kwartału”. Redakcja dziennika wyróżniła nas za wyniki, wzrost kursu, dobre rekomendacje oraz zapowiedź awansu do WIG20. Znaleźliśmy się też w pierwszej dziesiątce ulubionych spółek analityków.

Listopad 2010 – Elektrownia Stalowa Wola po raz drugi z rzędu otrzymała tytuł „Perła Polskiej Gospodarki”. Ranking organizowany przez miesięcznik „Polish Market” klasyfikuje najbardziej efektywne polskie przedsiębiorstwa. W kategorii „Perły Wielkie” nagrodę otrzymał Południowy Koncern Węglowy (PKW).

2010 brought us a number of prizes and awards related to both the scale of our operations, as well as the activities that we conducted in many areas.

May 2010 – we are ranked high among the largest and most valuable Polish companies:

- We are number eight in the ranking of "Poland's Most Valuable Enterprises by Rzeczpospolita daily" that accompanies the "500 List". We were also included in the top 20 companies with the largest assets (at number 18). Furthermore, we were number five in the ranking of companies that improved their net profit most.
- In the "Newsweek" and A.T. Kearney ranking of "100 Most Valuable Companies in Poland in 2009" we were number eight, three positions higher than in the previous edition of the ranking. We were also among the top energy companies selected by "Newsweek". We were ranked number three among them.
- Similar as in 2008 we were number nine in the "Polityka" weekly's Top Five Hundred ranking of Poland's largest companies. According to the journalists of the weekly we are the second largest company in the energy and heat sector. Furthermore, we were seventh among top 50 most profitable enterprises in 2009 and fifth among the top 50 largest State Treasury companies evaluated.

June 2010 – our Group's supply companies - Enion Energia and EnergiaPro Gigawat – were awarded the "Customer Friendly Company" title. The certificate constitutes a confirmation of the highest customer service quality.

June 2010 – we were awarded the main prize "Ecolau-rel" for the TAURON EKO Premium product by the Polish Chamber of Ecology – Poland's first energy from renewable sources the origin of which is confirmed by the Polish Energy Certification Association.

July 2010 – we were honored with the "Master of Business" prize in the energy and commodities category. Jury that took the decision to award the prize to us took into account, apart from the financial results, also, among others,

boldness of the business vision, management proficiency, ability to deal with adversity, new market conquests and social responsibility of a business.

September 2010 – we were a two time prize laureate in the "Nationwide Consumer's Laurel 2010" competition. We were awarded the "Golden Laurel" in the "Electricity supplier – households" category and the "Consumer's Silver Laurel" in the "Electricity supplier – an offering for companies" category.

October 2010 – in the ranking prepared by the "Press" monthly we were among the top energy brands on the Polish market. We were ranked second.

October 2010 – "Nowy Przemysł" monthly and portal wnp.pl awarded us the "New Impulse" prize. They recognized us for the company's successful debut on WSE.

October 2010 – we were among eight companies awarded by the Mayor of Cracow the "Sponsor of Cracow Culture" statuette. For the activities undertaken in 2009 we were awarded the "Bronze Sponsor" title.

November 2010 – "Puls Biznesu" journalists awarded us the "Company of the Quarter" title. The daily honored us for the company's financial results, rising stock price, good recommendations and the announcement of the inclusion in WIG20. We were also among the analysts' top ten favorite companies.

November 2010 – Elektrownia Stalowa Wola was awarded the "Pearl of the Polish Economy" title for the second time in a row. The ranking organized by the "Polish Market" monthly lists the most efficient Polish enterprises. In the "Great Pearls" category the prize went to Południowy Koncern Węglowy (PKW).

„TAURON pochodzi od łacińskiego słowa Taurus znaczącego »byk«. Byk jest symbolem giełdowej hossy. Będziemy intensywnie pracować, aby inwestorom TAURON kojarzył się zawsze z hossą”.

“TAURON originates from a Latin word Taurus which means ‘a bull’. Bull is a symbol of the rising stock market. We will be working very hard to make sure that investors could always associate TAURON with the bullish stock market”.

Dariusz Lubera

prezes Zarządu TAURON Polska Energia S.A./
President of the Management Board (CEO)
of TAURON Polska Energia S.A.

**Rozmowa
z Dariuszem Lubera,
prezesem Zarządu
TAURON Polska Energia S.A.**

2010 rok bez wątpienia był wyjątkowy dla Grupy TAURON. Które wydarzenia uznałby Pan za szczególnie istotne?

Do zdarzeń o dużym, wręcz przełomowym, znaczeniu dla Grupy TAURON z pewnością zaliczyłbym debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Rozpoczął on bowiem nowy rozdział w historii Grupy. 2010 rok to jednak nie tylko okres przygotowań do debiutu i uzyskanie statusu spółki publicznej. W minionym roku trwał proces porządkowania wszystkich obszarów działalności naszej Grupy, wdrożyliśmy nowy model biznesowy. Wprowadziliśmy także program poprawy efektywności, który w ciągu trzech lat ma doprowadzić do ograniczenia kosztów operacyjnych o miliard złotych. Kontynuowaliśmy też prace zmierzające do uproszczenia i uporządkowania struktury Grupy i przygotowywaliśmy inwestycje w nowe moce wytwórcze. Pod koniec minionego roku natomiast rozpoczęliśmy prace zmierzające do aktualizacji strategii Grupy.

Zacznijmy może od debiutu na GPW. Oferta cieszyła się sporym zainteresowaniem...

Na akcje spółki zapisało się ponad 230 tys. inwestorów indywidualnych, z których wielu pozostało naszymi akcjonariuszami do dzisiaj. W tej grupie konieczna okazała się redukcja zapisów, nawet mimo tego, że Skarb Państwa zdecydował się zwiększyć przysługującą im pulę z 20 do 25 proc. sprzedawanych papierów. Wartość oferty sięgnęła 4,2 mld zł i znalazła się w czołówce największych debiutów w Polsce i Europie.

Pierwszego dnia akcje spółki jednak potaniały...

Nie możemy zapominać, że debiutowaliśmy w okresie niepewności i spadków na światowych rynkach. Szybko udało nam się przekroczyć cenę akcji z oferty, a po kilku miesiącach kurs był wyższy o ponad 25 proc. od tego poziomu. O tym, jak ważnym elementem polskiego rynku kapitałowego jest TAURON, najlepiej świadczy to, że w niespełna pół roku od debiutu akcje naszej spółki weszły w skład indeksu WIG20. Zostaliśmy zatem zaliczeni do grona największych i najbardziej płynnych spółek, których papiery w swoich portfelach chcą mieć inwestorzy finansowi nie tylko z Polski, ale i z zagranicy.

**Interview
with Mr. Dariusz Lubera,
President of the Management Board (CEO)
of TAURON Polska Energia S.A.**

2010 was undoubtedly a special year for the TAURON Group. Which events would you consider particularly significant?

I would definitely call the Company's listing on the Warsaw Stock Exchange a significant breakthrough event for the TAURON Group. It marked the beginning of the new chapter in the Group's history. 2010 was not only the year of preparing for the flotation and acquiring a public company's status. Last year our Group continued the process of restructuring all of its lines of business, we implemented a new business model. We also introduced an efficiency improvement program that would lead to the reduction of operating expenses by PLN 1bn over a three-year period. We also continued works aimed at simplifying and reorganizing (streamlining) the Group's structure and we were preparing investment projects in new generation capacity. At the end of last year we commenced works aimed at updating the Group's strategy.

Let us start with the flotation on the WSE. The IPO generated great interest among investors...

More than 230 thousand individual investors subscribed for the TAURON shares and many of them are still our shareholders today. It was necessary to reduce the number of shares allocated to this group of investors, even in spite of the fact that the State Treasury decided to increase the shares allotted for them from 20 to 25 percent of shares sold. The IPO was worth PLN 4.2bn and was one of the largest IPOs in Poland and in Europe.

However on the first day of trading the price of the company's shares went down...

We can not forget that we went public during the time of uncertainty and decline of world markets. Our share price quickly rebounded and was higher than the IPO price, and after a few months it was more than 25 percent above the IPO price. The importance of TAURON for the Polish capital market is best confirmed by the fact that within less than six months after the float the Group's shares were included in the WIG20 index. Thus we were recognized as one of the largest and most liquid companies whose shares are sought after by financial investors not only from Poland, but also from abroad.

Jak w minionym roku przebiegała realizacja programu redukcji kosztów operacyjnych? W których jego aspektach udało się osiągnąć najwięcej?

Program poprawy efektywności zakłada przede wszystkim poprawę efektywności operacyjnej, integrację aktywów wytwórczych, dystrybucyjnych i handlowych, obniżenie obciążeń związanych z emisją zanieczyszczeń oraz realizację programu dobrowolnych odejść.

Działania te w latach 2010–2012 mają doprowadzić do spadku kosztów operacyjnych Grupy o miliard złotych. Niemal jedną trzecią tej kwoty udało nam się osiągnąć w pierwszym, i to niepełnym, roku funkcjonowania programu. Dlatego nie widzę żadnych zagrożeń dla realizacji naszych planów. Największe oszczędności, niemal 200 mln zł, osiągnęliśmy w Obszarze Wytwarzania dzięki zwiększeniu efektywności produkcji, wzrostowi zagospodarowania produktów ubocznych oraz obniżeniu obciążeń związanych z emisją zanieczyszczeń. O ponad 60 mln zł ograniczyliśmy ponadto koszty Obszaru Dystrybucji. Tu pomocne okazały się przede wszystkim optymalizacja kosztów zakupów, usprawnienie procesów zarządczych i operacyjnych oraz zmniejszenie strat sieciowych.

Wśród kluczowych wydarzeń dla Grupy TAURON wymienił Pan również jej reorganizację. Jakie działania realizujecie w tym zakresie?

Nasza strategia zakłada wycofanie się ze spółek niezwiązanych z działalnością podstawową oraz łączenie firm prowadzących tę samą działalność. Od początku 2011 roku działają TAURON Sprzedaż oraz TAURON Obsługa Klienta. Dzięki temu udało się uporządkować Obszar Sprzedaży i Obszar Obsługi Klienta. Obecnie pracujemy nad połączeniem spółek z Obszarów Wytwarzania, Dystrybucji i Ciepła. Przewidujemy, że ten etap zmian zostanie zakończony w trzecim kwartale 2011 roku.

Pod koniec kwietnia TAURON poinformował o aktualizacji strategii. Dlaczego zdecydowaliście się na ten krok właśnie w tym momencie?

Poprzednia strategia została przygotowana w 2008 roku, a więc w zupełnie innych realiach rynkowych. Przede wszystkim doświadczyliśmy kryzysu gospodarczego, który skłonił nas do aktualizacji przyjętych w strategii założeń makroekonomicznych. Zmieniły się ponadto sytuacja na rynku energetycznym oraz obowiązujące przepisy. Postanowiliśmy ponownie przeanalizować opłacalność wykorzy-

How did the implementation of the operating expenses reduction program go last year? In which areas were the gains strongest?

The efficiency improvement program assumes, first of all, an improvement of operational efficiency, integration of the generation, distribution and trading assets, reduction of charges related to pollution emission and implementation of the voluntary redundancy program.

In the 2010-2012 time frame such activities are to bring about the reduction of the Group's operating expenses by PLN 1bn. In the first year, not even a full one, of the program's implementation our savings were almost one third of that amount. Therefore I see no threats for the accomplishment of our goals. We managed to realize the biggest savings, almost PLN 200m, in the Generation Segment as a result of increasing the generation efficiency, improving the utilization of by-products and reducing the charges related to pollution emission. Furthermore, we reduced the costs of the Distribution Segment by more than PLN 60m. This was possible, first of all, as a result of optimizing the procurement costs, improving the management and operational processes, and reducing grid losses.

Among the key events for the TAURON Group you also mentioned its reorganization. What steps are you taking in this area?

Our strategy assumes withdrawing from non-core business companies and merging companies that carry out the same type of operations. TAURON Sprzedaż (Supply) and TAURON Obsługa Klienta (Customer Service) companies have been in operation since the beginning of 2011. This way we managed to restructure the Supply and Customer Service Segments. Currently we are working on merging companies from Generation, Distribution and Heat Segments. We expect that this stage of restructuring will be completed in Q3 of 2011.

At the end of April TAURON informed of the update of its strategy. Why did you decide to take such a step at this very moment?

The previous strategy was developed in 2008, i.e. in completely different market conditions. First of all we experienced an economic downturn which made us update the macroeconomic assumptions adopted in the strategy. Furthermore, the situation on the energy market and the regulations in force changed. We decided to reevaluate the prof-

stania niektórych paliw. Gdy pracowaliśmy nad poprzednią strategią, gaz był niepewnym surowcem. Sytuacja ta zmieniła się zasadniczo.

W strategii Grupy TAURON rzeczywiście widać większy nacisk na budowę bloków gazowych. W planach są jednak również duże inwestycje w elektrownie węglowe. Czy nie sądzi Pan, że to nieco ryzykowne, zwłaszcza w obliczu coraz bardziej restrykcyjnej polityki Unii Europejskiej w zakresie ochrony środowiska naturalnego?

Najważniejszym dokumentem, jaki analizujemy, planując nasze inwestycje, jest „Polityka energetyczna Polski do roku 2030”. Dokument ten zakłada, że węgiel pozostanie istotnym paliwem dla elektroenergetyki. Oczywiście w naszych planach uwzględniamy również regulacje Unii Europejskiej. Widoczne jest to chociażby w planach dywersyfikacji naszego portfela wytwórczego. W 2010 roku 98 proc. zainstalowanej w Grupie mocy przypadało na technologie węglowe. Do 2020 roku ich udział spadnie do około 70 proc., w tym 15–20 proc. stanowiły będą nowe bloki. Duży nacisk kładziemy też na rozwój technologii niskoemisyjnych, czyli gazowej, wodnej, wiatrowej, biogazowej i biomasowej. Ich udział w naszym portfelu w 2020 roku sięgnie około 30 proc.

Jak w skrócie podsumowałby Pan zmiany wprowadzone do strategii z 2008 roku?

Przede wszystkim zamierzamy zwiększyć udział technologii niskoemisyjnych, o czym już wspominałem. W planach mamy również podjęcie działań w zakresie przygotowań do budowy elektrowni jądrowej oraz przejęcia aktywów w obszarze działalności podstawowej – oczywiście mam na myśli tylko okazje, które mogą zapewnić dużą wartość dodaną.

Czy to oznacza, że Grupa TAURON zamierza wybudować elektrownię atomową?

W horyzoncie aktualnej strategii, czyli do 2020 roku, nie przewidujemy energii jądrowej w portfelu sprzedawanej przez nas energii. Chcielibyśmy jednak, by znalazła się ona w naszym miksie energetycznym do 2025 roku. W tym celu rozpoczęliśmy kształcenie kadr – wysyłamy pracowników na studia podyplomowe w dziedzinie energetyki jądrowej.

W strategii na lata 2011–2020 zapowiadacie inwestycje rzędu około 44–45 mld zł. W jaki sposób zamierzacie je sfinansować? Czy TAURON wyemituje nowe akcje?

itability of the use of some fuels. When we were working on the previous strategy gas was an uncertain commodity. In the meantime the situation has radically changed.

This is true, TAURON Group's strategy does indeed place greater emphasis on the construction of gas fired units. However the plans also include large investment projects in hard coal fired power plants. Don't you think that this is a bit risky especially in view of a more and more restrictive policy of the European Union in terms of natural environment protection?

The most important document that we analyze while planning our investment projects is “Poland's Energy Policy until 2030”. This document assumes that hard coal will remain a significant fuel for electricity generation. Of course in our plans we also take into account the European Union's regulations. It is visible, for example, in the plans to diversify our generation portfolio. 98 percent of the Group's installed capacity in 2010 was based on hard coal technology. By 2020 its share will decline to approximately 70 percent, out of which new units will constitute 15-20 percent. We are also placing strong emphasis on the development of low emission technologies, i.e. gas, water, wind, biogas and biomass technologies. Their share in our portfolio in 2020 will reach approximately 30 percent.

How would you briefly sum up the changes introduced to the 2008 strategy?

First of all, as I have already mentioned, we intend to increase the share of low emission technologies. We also plan to take preparatory steps for the construction of a nuclear power plant and for the acquisition of assets in our core business operations – of course I mean here only such acquisition opportunities which may provide a large added value.

Does this mean that the TAURON Group intends to build a nuclear power plant?

In the current strategy's time line, i.e. until 2020, we do not foresee nuclear energy in the portfolio of energy that we supply. However we would like to have nuclear energy in our energy mix by 2025. In order to do that we commenced training our personnel – we send our specialists to post-graduate studies in the field of nuclear energy.

In the strategy for 2011-2020 you are envisaging capital expenditures in the region of approximately PLN 44-45bn. How do you intend to finance it? Will TAURON issue shares?

Nie przewidujemy emisji w bliżej określonym horyzoncie czasowym. Emisja akcji i tak nie byłaby konieczna, gdyż Grupa TAURON jest w bardzo małym stopniu zadłużona. W finansowaniu inwestycji zamierzamy wykorzystać zyski i dług, czyli kredyty i obligacje.

Przejdźmy może do tego, co najbardziej interesuje akcjonariuszy, czyli wyników finansowych. W 2010 roku zanotowaliście zauważalną poprawę...

W minionym roku rzeczywiście sprzyjała nam sytuacja na rynku. Przychody Grupy zwiększyły się o 13 proc. i sięgnęły 15,4 mld zł. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wzrósł o 4,8 proc., do 2,8 mld zł. Wyższy niż w 2009 roku okazał się również wynik netto. W minionym roku wyniósł niemal miliard złotych po blisko 5-procentowym wzroście. Wpływ na poprawę wyników miało przede wszystkim rosnące zapotrzebowanie na wytwarzaną przez Grupę energię konwencjonalną i zieloną, co widać we wzrostach wolumenów wyprodukowanej, dystrybuowanej i sprzedanej energii. Warto podkreślić, że to nie tylko zasługa wzrostu popytu wśród naszych stałych odbiorców, ale również efekt pozyskania nowych klientów.

Jakie są Pana oczekiwania w odniesieniu do tegorocznych zysków? Czy akcjonariusze mogą liczyć na dalsze wzrosty?

Nie publikujemy prognoz. Mogę jednak zapewnić, że będziemy konsekwentnie realizować strategię, tak aby pozytywne tendencje były kontynuowane nie tylko w tym roku, ale również w kolejnych. Widoczne efekty przynosić będą zwłaszcza program poprawy efektywności oraz działania zmierzające do uproszczenia struktury Grupy. Będziemy korzystać również z efektów synergii poszczególnych działalności.

We do not foresee an issue of shares in the near future. A share issue would not be required anyhow because TAURON Group has very little debt. We plan to use profits and debt, i.e. loans and bonds, to finance our capex.

So let us move on to what is most interesting for the shareholders, i.e. financial results. In 2010 you showed a noticeable improvement ...

This is true, last year the market conditions were favorable for our company. The Group's revenue went up by 13 percent and reached PLN 15.4bn. EBITDA went up by 4.8 percent, to reach PLN 2.8bn. Also the net profit turned out to be higher than in 2009. Last year it was almost PLN 1bn following a nearly 5 percent increase. The improved results were, first of all, due to the growing demand for conventional and green energy generated by the Group which is confirmed by increased volumes of energy produced, distributed and supplied. It is worth mentioning that this was not only the result of increased demand among our old customers but also of the acquisition of new customers.

What are your expectations with respect to this year's profits? Can shareholders count on further growth?

We do not publish forecasts. However, I can assure you that we will be consistently implementing our strategy so that positive tendencies could continue not only this year, but also in the subsequent years. Especially the operational efficiency improvement program and the actions aimed at simplifying the Group's structure will bring tangible results. We will also be taking advantage of the synergy effects in each line of business.

Charakterystyka rynku

Polski rynek energetyczny w 2010 roku

W 2010 roku Produkt Krajowy Brutto (PKB) w cenach stałych z roku poprzedniego wzrósł o 3,8 proc. W związku z tym, że pomiędzy PKB i zapotrzebowaniem na energię elektryczną występuje dodatnia korelacja, to w minionym roku poprawiła się również sytuacja spółek energetycznych. Według danych PSE Operator zużycie energii w Polsce zwiększyło się o ponad 4 proc. Jednym z ważniejszych wydarzeń 2010 roku było wejście w życie znowelizowanej ustawy Prawo energetyczne, która nałożyła na producentów energii obowiązek sprzedaży nie mniej niż 15 proc. energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdzie towarowej. Wytwórcy, posiadający prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie ustawy o rozwiązaniu Kontraktów Długoterminowych (KDT), zostali zobowiązani do sprzedaży energii nieobjętej wspomnianym wcześniej obowiązkiem sprzedaży w drodze otwartego przetargu na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych. Z obowiązku sprzedaży giełdowej wyłączona została natomiast m.in. energia ze źródeł odnawialnych i kogeneracji.

Market overview

Polish energy market in 2010

In 2010 Gross Domestic Product (GDP) expressed in last year's fixed prices went up by 3.8 percent. Due to the fact that there is a positive correlation between GDP and demand for electricity the situation of energy companies improved last year. According to PSE Operator (TSO) energy consumption in Poland went up by more than 4 percent. One of the most important events of 2010 was the enactment of the amended Energy Law which imposed on energy producers an obligation to sell not less than 15 percent of electricity generated in the given year on the power exchange. The producers that have the right to receive funds to cover stranded costs under the law on the termination of Long Term Contracts (LTC) were obligated to sell energy not covered by the above mentioned sale obligation by way of an open tender on the Internet trading platform on the regulated market or on power exchanges. However, the obligation to sell energy via an exchange does not include, among others, energy from renewable sources and cogeneration.

		2009	2010
Realny wzrost PKB (proc.)	GDP growth rate in real terms (percent)	1,7	3,8
Wskaźnik inflacji (proc.)	Inflation rate (percent)	3,5	2,6
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh)	Domestic electricity consumption (TWh)	149,4	156,1

Kluczowe wskaźniki ekonomiczne polskiej gospodarki

Key economic indicators for Poland

Ceny energii elektrycznej

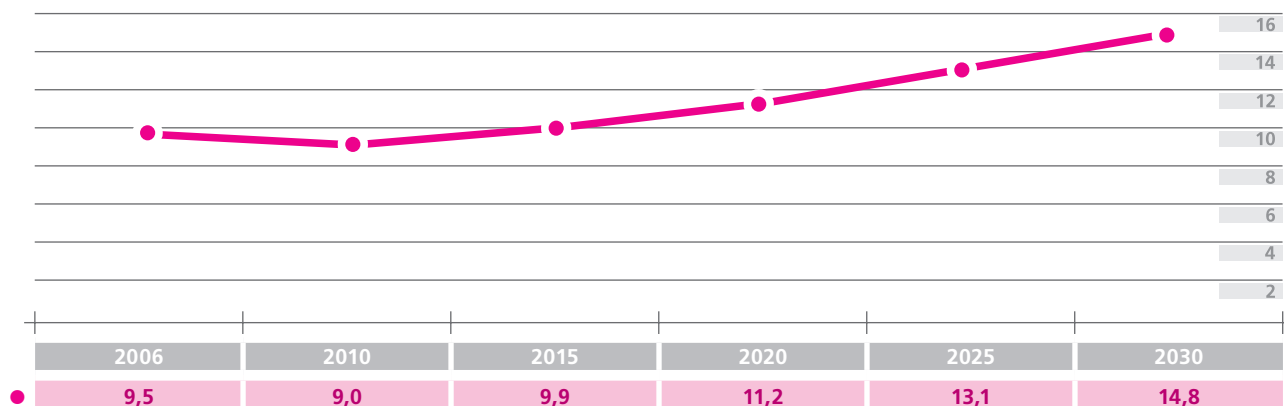
W 2010 roku następowały okresowe wahania rynkowych cen energii elektrycznej spowodowane klęskami żywiołowymi (powódzie skutkujące ograniczeniem produkcji i dostaw do części odbiorców). Począwszy od II kwartału ceny wykazywały trend rosnący, a następnie ustabilizowały się. Ceny notowanych kontraktów na dostawy energii elektrycznej dla poszczególnych miesięcy II kwartału wzrosły średnio o 8 proc. Największą zwyżkę cen zaobserwowano dla dostaw energii w grudniu. Związane było to ze zwiększoną awaryjnością systemu elektroenergetycznego, która skutkowała niskimi rezerwami mocy.

Średnia cena energii na rynku spot Towarowej Giełdy Energii (TGE) w 2010 roku wyniosła 191,73 zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do 2009 roku o ponad 15,5 proc. Na rynku terminowym, uwzględniającym transakcje na TGE, TFS oraz GFI średnia cena kontraktów rocznych typu base na 2010 rok wyniosła 187,87 zł/MWh i w odróżnieniu od rynku spot spadła w porównaniu do kontraktów rocznych typu base na 2009 rok o ponad 5 proc. Pod względem zużycia energii elektrycznej 2010 rok okazał się jednym z rekordowych – zużycie krajowe przekroczyło 156 TWh, podczas gdy rok wcześniej wyniosło niewiele powyżej 149 TWh (+4,5 proc.). W analogicznym okresie sprzedaż energii do odbiorców końcowych wyniosła ponad 118,3 TWh i była wyższa w porównaniu do 2009 roku o około 5,5 proc. Średnia cena dla kontraktów pasmowych sięgnęła w minionym roku 199,86 zł/MWh.

Electricity prices

In 2010 there were periodical fluctuations of electricity market prices caused by natural disasters (floods resulting in limiting the production output and supply to some customers). Starting from Q2 the prices were in an upward trend and then stabilized. The prices of quoted contracts for the supply of electricity in the individual months of Q2 went up by 8 percent on average. The biggest price increase was observed for the December energy supply. This was due to increased failure rate of the power generation system which resulted in low capacity reserves.

The average price of energy on the spot market of the Polish Power Exchange (TGE) in 2010 was PLN 191.73/MWh which meant an increase versus 2009 by more than 15.5 percent. On the futures market that takes into account transactions on TGE, TFS and GFI the average price of one year base contracts for 2010 was PLN 187.87/MWh and in contrast to the spot market it went down versus one year base contracts for 2009 by more than 5 percent. With respect to electricity consumption 2010 turned out to be one of the record years – domestic consumption exceeded 156 TWh, whereas a year earlier it was slightly more than 149 TWh (+4.5 percent). In the same period the supply of electricity to end users was more than 118.3 TWh and was higher than in 2009 by approximately 5.5 percent. The average price for range (band) contracts was PLN 199.86/MWh last year.



Zapotrzebowanie na energię elektryczną w Polsce (Mtoe)

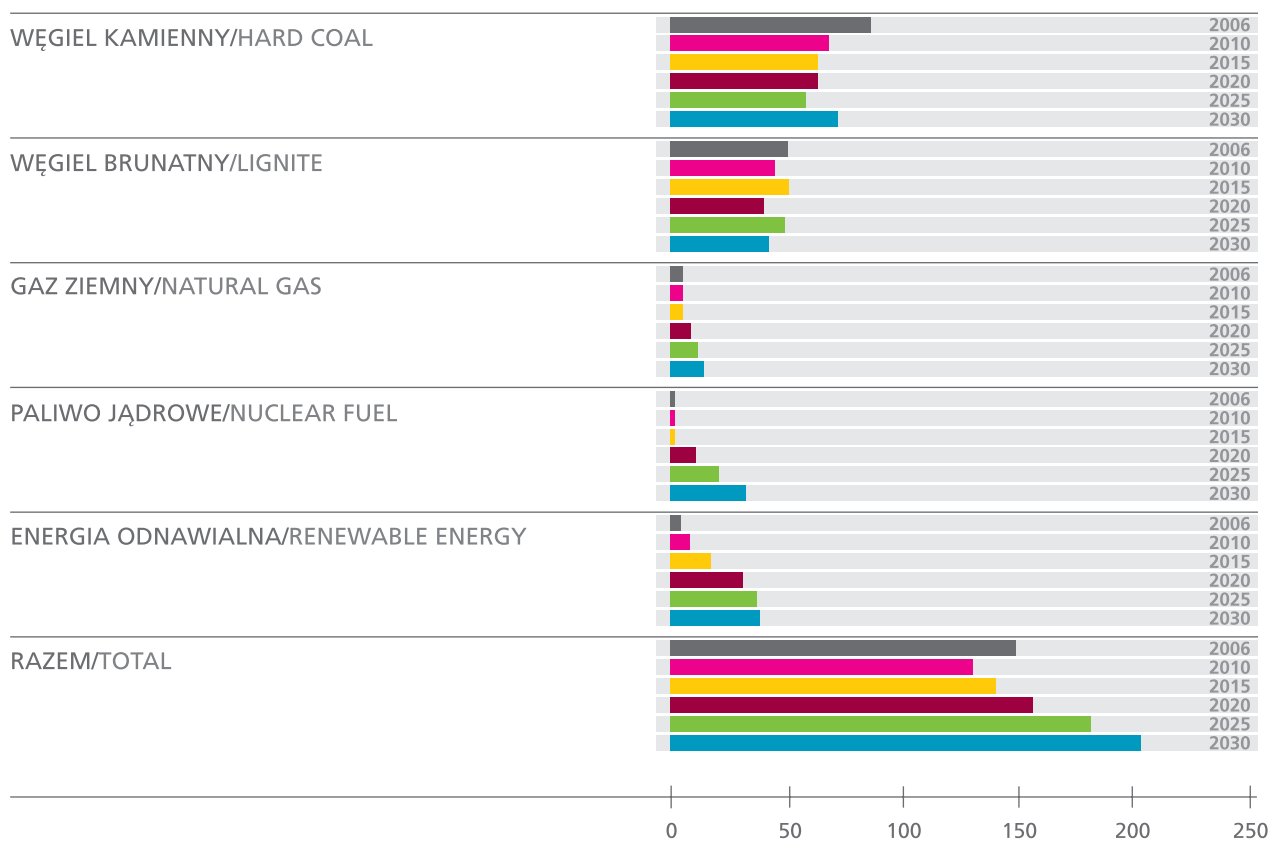
Demand for electricity in Poland (Mtoe)

Prognozy rozwoju branży

W ciągu najbliższych 20 lat zapotrzebowanie na energię finalną w Polsce wzrośnie o około 30 proc. – wynika z opublikowanego pod koniec 2009 roku przez Ministerstwo Gospodarki dokumentu „Prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030 roku”. Najszybciej będzie rosło zapotrzebowanie na energię elektryczną – prognozy wskazują, że zwiększy się ono o ponad połowę i w 2030 roku sięgnie 14,8 Mtoe.

Industry growth forecasts

In the next 20 years the demand for the final energy in Poland will go up by approximately 30 percent – according to the document published by the Ministry of Economy at the end of 2009, “Forecasts of demand for fuels and energy by 2030”. Demand for electricity will be growing fastest – the forecasts indicate that it will go up by more than fifty percent and in 2030 it will reach 14.8 Mtoe.

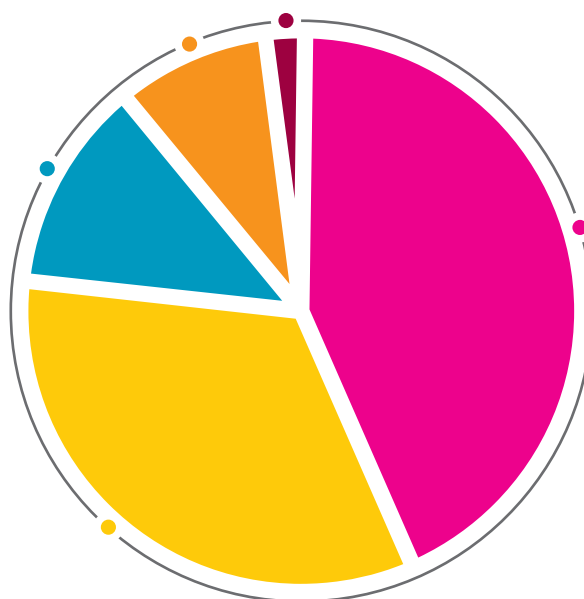


Produkcja energii elektrycznej netto w podziale na paliwa (TWh)

Net electricity generation by fuel type (TWh)

Wymogi ekologiczne stawiane Polsce przez Unię Europejską sprawią, że wśród paliw używanych do produkcji energii elektrycznej w najbliższych latach znacznie wzrośnie znaczenie energii z odnawialnych źródeł energii (OZE). Obecnie ma ona kilkuprocentowy udział w produkcji energii elektrycznej. W 2030 roku będzie to już blisko 20 proc. Można oczekiwać, iż na początku przyszłej dekady w Polsce pojawią się elektrownie jądrowe. Do 2025 roku energia jądrowa pojawi się również w portfelu wytwórczym Grupy TAURON.

The environmental requirements of the European Union for Poland will mean that among fuels used to generate electricity over the next few years the importance of Renewable Energy Sources (RES) will significantly increase. Currently their share in electricity production is a few percent. In 2030 it will already be close to 20 percent. It can be expected that nuclear power plants will appear in Poland at the beginning of the next decade. By 2025 nuclear energy will also appear in TAURON Group's generation mix.



●	Bloki atomowe	Nuclear units	43
●	Bloki na węgiel kamienny	Hard coal fired units	34
●	Bloki gazowe	Gas fired units	12
●	Bloki na węgiel brunatny	Lignite fired units	9
●	Inne	Other	2

Struktura nakładów inwestycyjnych przeznaczonych na budowę nowych mocy wytwórczych w latach 2010–2025 (w proc.)

Breakdown of capital expenditures for the construction of new generation capacity in 2010-2025 (in percent)

By możliwy był tak znaczny wzrost produkcji, niezbędne są inwestycje w nowe moce wytwórcze. Ministerstwo Gospodarki szacuje, że do 2030 roku moce wytwórcze zwiększą się o przeszło 40 proc. i przekroczą 51 tys. MW. Firmy energetyczne zapowiadają inwestycje na skalę, jakiej polska energetyka nie widziała jeszcze w swojej historii. Do tego grona zalicza się również Grupa TAURON – w latach 2011–2020 zamierzamy zainwestować łącznie 44–45 mld zł, przy czym większość tej kwoty zostanie przeznaczona na budowę nowych mocy wytwórczych.

Planowane inwestycje energetyczne

Łączne planowane inwestycje w nowe bloki energetyczne do 2025 roku obejmują projekty o mocy niemal 30 tys. MW, a ich szacowana wartość to około 220 mld zł – wynika z szacunków firmy badawczej PMR. Największe nakłady będą dotyczyły bloków atomowych, na których budowę przypadnie ponad 40 proc. tej kwoty. Ponad 30 proc. pochłonie natomiast bloki opalane węglem kamiennym.

In order to enable such a substantial increase of the production output investments in new generation capacity will be required. Ministry of Economy estimates that by 2030 electricity generation capacity will go up by more than 40 percent and will exceed 51 thousand MW. Utilities have announced capex plans of such magnitude that the Polish energy sector has never seen in its history. TAURON Group is also in that group – in 2011-2020 we intend to invest PLN 44-45bn in total, and the majority of this amount will be spent on building new generation capacity.

Planned investment projects in the energy sector

Total planned capital expenditures in new power generation units by 2025 include projects with capacity of almost 30 thousand MW, and their estimated value is approximately PLN 220bn – according to the estimates of the PMR research company. The biggest outlays will be for nuclear power generation units the construction of which will cost more than 40 percent of this amount. Meanwhile more than 30 percent will be spent for hard coal fired units.

Wyzwania stojące przed polską branżą energetyczną

Najważniejszymi wyzwaniami, z jakimi w najbliższych latach będzie się musiała zmierzyć polska branża energetyczna, są ograniczenia w emisji dwutlenku węgla oraz modernizacja infrastruktury energetycznej. Działające w Polsce firmy energetyczne planują znaczne inwestycje, by sprostać wymogom stawianym przez Unię Europejską oraz zaspokoić rosnący popyt na energię elektryczną. Szczególnie intensywnie rozwijać się będzie produkcja energii ze źródeł odnawialnych oraz energetyka jądrowa.

Wiele wątpliwości wciąż związanych jest z kwestią emisji dwutlenku węgla. Szczególnie duża emisja tego gazu towarzyszy wytwarzaniu energii w elektrowniach opalanych paliwami kopalnymi. Ograniczenia w tym zakresie wprowadził tzw. pakiet energetyczno-klimatyczny Unii Europejskiej. Zmniejszenie liczby nieodpłatnych uprawnień do emisji sprawia, że emisja dwutlenku węgla powodująca przekroczenie limitów wiąże się z koniecznością ponoszenia dodatkowych nakładów finansowych. Firmy energetyczne planują wielomiliardowe inwestycje. Cały rynek czeka jednak na decyzje dotyczące uprawnień do emisji dwutlenku węgla dla nowych mocy wytwórczych.

Grupa TAURON na tle branży

Naszymi największymi konkurentami są obecnie inne duże grupy energetyczne: Polska Grupa Energetyczna (PGE), Enea i Energa. Akcje dwóch pierwszych spółek są notowane na warszawskim parkiecie. Jak prezentuje się Grupa TAURON na tle krajowych konkurentów? Kluczowe dane finansowe plasują nas na pozycji wicelidera polskiego rynku energii. Pod względem przychodów ze sprzedaży, zysków, wartości aktywów oraz liczby klientów ustępujemy jedynie PGE.

Challenges faced by the Polish energy sector

The most important challenges faced by the Polish energy sector in the coming years are limitations of carbon dioxide emissions and upgrades of the generation fleet. Energy companies that operate in Poland are planning significant investment projects in order to meet the European Union's requirements and in order to satisfy the growing demand for electricity. Particularly intense will be the growth of energy generation from renewable sources and nuclear generation. A lot of uncertainty still surrounds the carbon dioxide emission issue. Particularly large emission of this gas accompanies electricity generation in fossil fuel fired power plants. Limitations in this respect were introduced by the so-called European Union's climate and energy package. The reduction of the number of free carbon credits means that surpassing the limits of carbon dioxide emission involves incurring additional financial expenditures. Energy companies are planning investment projects worth billions of PLN. However, the entire market is awaiting the decisions on carbon credit allocations for the new generation capacity.

TAURON Group versus other players on the market

Currently our strongest competitors are other state owned energy groups: Polska Grupa Energetyczna (PGE), Enea and Energa. The shares of the first two companies are listed on the Warsaw stock market. What is the TAURON Group's position versus the domestic competitors? Key financial data confirms that we are the number two utility on the Polish energy market. In terms of sales revenue, profits, asset value and the number of customers we are second only to PGE.

		TAURON	PGE	Enea	Energa
Przychody (mld zł)	Revenue (PLN bn)	15,4	20,5	7,8	9,1
EBITDA (mld zł)	EBITDA (PLN bn)	2,8	6,8	1,4	1,4
Wynik netto* (mln zł)	Net profit* (PLN m)	858,7	3014,1	639,3	625
Aktywa (mld zł)	Assets (PLN bn)	23,4	51,5	12,8	bd./n/a
Liczba klientów (mln)	Number of customers (m)	4,1	5	2,4	2,8

* Wynik netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej/Net profit attributable to the shareholders of the dominant entity

Wyniki finansowe polskich grup energetycznych w 2010 roku

Financial results of Polish energy groups in 2010

Podstawowe informacje

TAURON Polska Energia jest jedną z wiodących grup energetycznych w Europie Środkowo-Wschodniej i działa we wszystkich podstawowych obszarach rynku energetycznego. Jest Grupę TAURON tworzy około 90 powiązanych podmiotów gospodarczych.

Od czerwca 2010 roku jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000271562, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zakładowy TAURON Polska Energia S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 15 772 944 546 zł. W wyniku restrukturyzacji kapitałów własnych kapitał został obniżony poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 9 do 5 zł. Obecnie kapitał zakładowy wynosi 8 762 746 970 zł i dzieli się na 1 752 549 394 akcji oraz tyle samo głosów.

Przedmiot działalności TAURON Polska Energia S.A. jest szeroki i obejmuje głównie: działalność holdingów finansowych, działalność firm centralnych (head offices) i holdingów oraz handel energią elektryczną.

TAURON Polska Energia S.A., jako podmiot dominujący, pełni funkcję konsolidującą i zarządzającą w Grupie TAURON. Obok funkcji zarządczej podstawową działalnością spółki jest hurtowy obrót energią elektryczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Obrót energią elektryczną realizowany jest na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy TAURON, innych klientów spółki oraz w celach arbitrażowych. Ponadto spółka aktywnie uczestniczy w aukcjach wymiany międzysystemowej przesyłu energii na granicach polsko-czeskiej oraz polsko-niemieckiej, posiadając umowy zawarte z operatorami systemów przesyłowych.

Spółka pełni również funkcję operatora handlowo-technicznego dla spółek z Grupy oraz klientów zewnętrznych, jak również zarządza świadectwami pochodzenia będącymi potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz kogeneracyjnych, zarówno gazowych, jak i węglowych, i jest centrum kompetencyjnym w zakresie limitów emisji dwutlenku węgla.

Overview

TAURON Polska Energia is one of the leading energy groups in Central and Eastern Europe and it is operating in all the main areas of the energy market. The TAURON Group is made up of approximately 90 related business entities.

Since June 2010 the company's shares are traded on the Warsaw Stock Exchange.

The company is registered under number KRS: 0000271562 in the National Court Register, maintained by the District Court in Katowice, 8th Department of the National Court Register.

As of December 31, 2010 TAURON's share capital was PLN 15,772,944,546. As a result of equity restructuring the share capital was reduced by lowering the share nominal value from PLN 9 to PLN 5 per share. Currently the share capital is PLN 8,762,746,970 and is divided into 1,752,549,394 shares and the same number of votes.

The subject of operations of TAURON Polska Energia S.A. is broad and covers primarily: financial holding operations, head office and holding operations and electricity trading.

TAURON Polska Energia S.A., as holding company, performs the consolidation and management function in TAURON Group. Apart from the management function the company's core operations include wholesale electricity trading on the territory of the Republic of Poland. Electricity trading is carried out in order to secure the buy and sell positions of TAURON Group's entities, the company's other customers and for arbitration purposes. Furthermore, the company is actively participating in auctions of cross-border electricity transmission exchange between Poland and the Czech Republic and between Poland and Germany, having concluded agreements with transmission system operators.

The company also performs the function of the commercial and technical operator for the Group's subsidiaries and external customers, as well as manages certificates of origin that constitute a confirmation of electricity generation from renewable energy sources and through the co-generation processes with the use of both gas as well as hard coal, and is a competence center with respect to carbon dioxide emission limits.



Władze TAURON Polska Energia S.A. | Corporate bodies of TAURON Polska Energia S.A.

Zarząd: | Management Board: (stan na 30 czerwca 2011 roku/as of June 30, 2011)

- Dariusz Lubera** – prezes Zarządu/President of the Management Board (CEO)
- Dariusz Stolarczyk** – wiceprezes Zarządu ds. korporacji/Vice President of the Management Board for Corporate Affairs
- Joanna Schmid** – wiceprezes Zarządu ds. strategii i rozwoju/Vice President of the Management Board for Strategy and Development
- Krzysztof Zawadzki** – wiceprezes Zarządu ds. ekonomiczno-finansowych/Vice President of the Management Board for Economics and Finance (CFO)
- Krzysztof Zamasz** – wiceprezes Zarządu ds. handlowych/Vice President of the Management Board for Commercial Affairs (CCO)

Rada Nadzorcza: | Supervisory Board: (stan na 30 czerwca 2011 roku/as of June 30, 2011)

- Antoni Tajduś** – przewodniczący Rady Nadzorczej/Chairman of the Supervisory Board
- Agnieszka Trzaskalska** – wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej/Vice Chairman of the Supervisory Board
- Leszek Koziorowski** – sekretarz Rady Nadzorczej/Member of the Supervisory Board
- Jacek Kuciński** – członek Rady Nadzorczej/Member of the Supervisory Board
- Włodzimierz Luty** – członek Rady Nadzorczej/Member of the Supervisory Board
- Michał Michalewski** – członek Rady Nadzorczej/Member of the Supervisory Board
- Jacek Szyke** – członek Rady Nadzorczej/Member of the Supervisory Board
- Marek Ściążko** – członek Rady Nadzorczej/Member of the Supervisory Board

Do 31 sierpnia 2010 roku funkcję wiceprezesa Zarządu, dyrektora ds. strategii i rozwoju pełnił Stanisław Tokarski, który złożył rezygnację. 1 października 2010 roku stanowisko wiceprezesa Zarządu ds. strategii i rozwoju objęła Joanna Schmid.

13 września 2010 roku ze składu Rady Nadzorczej odwołano Witolda Kurowskiego oraz Tadeusza Skrzypka. 14 września 2010 roku w skład Rady Nadzorczej powołano Leszka Koziorowskiego, Jacka Kucińskiego oraz Jacka Szyke.

Until August 31, 2010 the Vice President of the Management Board, Director for Strategy and Development had been Mr. Stanisław Tokarski who resigned. Mrs. Joanna Schmid was appointed the Vice President of the Management Board for Strategy and Development on October 1, 2010.

On September 13, 2010 Mr. Witold Kurowski and Mr. Tadeusz Skrzypek were dismissed from the Supervisory Board. On September 14, 2010 Mr. Leszek Koziorowski, Mr. Jacek Kuciński and Mr. Jacek Szyke were appointed members of the Supervisory Board.

Historia Grupy TAURON

TAURON Polska Energia S.A. została utworzona 6 grudnia 2006 roku w ramach realizacji rządowego „Programu dla elektroenergetyki” zakładającego powołanie czterech dużych grup energetycznych, które miały konsolidować zarówno dystrybutorów, jak i wytwórców energii. Założycielami spółki byli: Skarb Państwa, EnergiaPro, Enion oraz Elektrownia Stalowa Wola (ESW). 8 stycznia 2007 roku spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nazwą Energetyka Południe, natomiast 17 listopada 2007 roku zarejestrowano zmianę nazwy spółki na TAURON Polska Energia S.A.

W 2007 roku Skarb Państwa wniósł do Energetyki Południe większościowe pakiety akcji Południowego Koncernu Energetycznego (PKE), Enion, EnergiiPro, ESW, Elektrociepłowni Tychy (EC Tychy) oraz Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Katowice (PEC Katowice).

W lipcu 2009 roku, w zamian za wkład niepieniężny w formie akcji nowej emisji, TAURON Polska Energia S.A. nabyła od Skarbu Państwa większościowy pakiet akcji Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej (PEC w Dąbrowie Górniczej) oraz większościowy pakiet udziałów Elektrociepłowni EC Nowa.

W czerwcu 2010 roku nastąpiło połączenie TAURON Polska Energia S.A. z jej spółkami zależnymi: Enion Zarządzanie Aktywami oraz Energomix Servis. W rezultacie tego procesu uproszczona została struktura organizacyjna Grupy TAURON, a kapitał zakładowy TAURON Polska Energia S.A. uległ podwyższeniu o 318 665 300 zł.

30 czerwca 2010 roku, w następstwie przeprowadzonej publicznej oferty akcji oferowanych przez Skarb Państwa, TAURON Polska Energia S.A. zadebiutowała na GPW. Wkrótce akcje spółki weszły w skład prestiżowych indeksów giełdowych: WIG20, MSCI Poland oraz CECE.

W styczniu 2011 roku nastąpiła reorganizacja w obszarze sprzedaży energii elektrycznej – obecnie TAURON Sprzedaż (dawniej Enion Energia) zajmuje się sprzedażą energii elektrycznej, natomiast TAURON Obsługa Klienta (dawniej EnergiaPro Gigawat) świadczy usługi związane z obsługą klientów masowych i części klientów biznesowych.

TAURON Group's history

TAURON Polska Energia S.A. was established on December 6, 2006 in accordance with the government's "Plan for the energy sector" that assumed the formation of four large energy groups that were to consolidate both the distributors as well as the generators of electricity. The Company's founders were: State Treasury, EnergiaPro, Enion and Elektrownia Stalowa Wola (ESW). The company was registered in the National Court Register on January 8, 2007 under the name of Energetyka Południe and the change of the company's name to TAURON Polska Energia was registered on November 17, 2007.

In 2007 the State Treasury contributed to Energetyka Południe majority shareholdings in Południowy Koncern Energetyczny (PKE), Enion, EnergiaPro, Elektrownia Stalowa Wola, Elektrociepłownia Tychy (EC Tychy) and Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice (PEC Katowice).

In July 2009, in exchange for an in-kind contribution in the form of the newly issued shares, TAURON Polska Energia S.A. acquired from State Treasury a majority shareholding in Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej (PEC w Dąbrowie Górniczej) and a majority shareholding in Elektrociepłownia EC Nowa.

In June 2010 TAURON Polska Energia S.A. was merged with its subsidiaries: Enion Zarządzanie Aktywami and Energomix Servis. As a result of this merger TAURON Group's organizational structure was simplified and the share capital of TAURON Polska Energia S.A. was increased by PLN 318,665,300.

On June 30, 2010, as a consequence of the Initial Public Offering conducted by State Treasury, TAURON Polska Energia S.A. was floated on the WSE. Soon afterwards the company's shares were included in prestigious indices: WIG20, MSCI Poland and CECE.

In January 2011 the company's electricity supply segment was reorganized – currently TAURON Sprzedaż (former Enion Energia) deals with electricity supply, whereas TAURON Obsługa Klienta (former EnergiaPro Gigawat) provides customer service for retail customers and some business customers.



TAURON na GPW

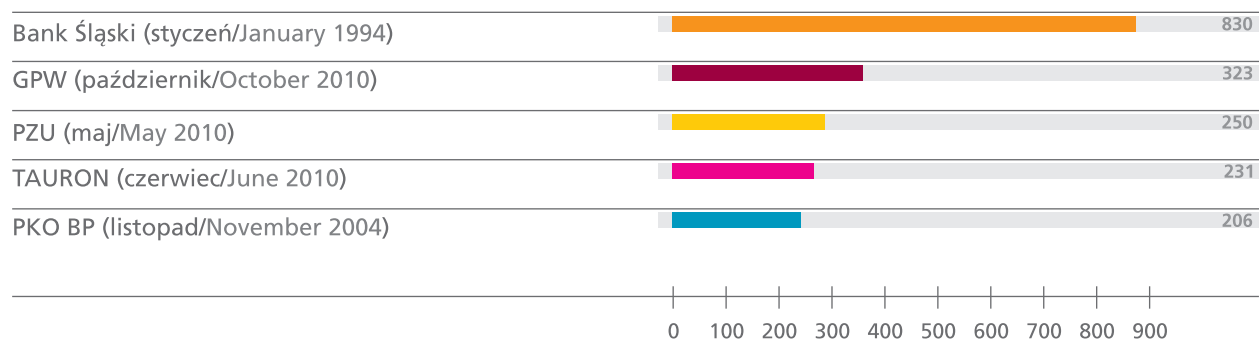
Najważniejszym wydarzeniem w 2010 roku dla Grupy TAURON był debiut na warszawskim parkiecie. Po raz pierwszy o planach pojawienia się na GPW zaczęliśmy mówić pod koniec 2007 roku. Konkretnie działania w celu pojawienia się na rynku publicznym podjęliśmy dwa lata później – wówczas wybrani zostali doradcy, którzy pomogli nam w przygotowaniach do upublicznienia spółki.

Prospekt emisyjny spółki trafił do Komisji Nadzoru Finansowego 12 kwietnia 2010 roku. Dokument został zatwierdzony 27 maja, co otworzyło nam drogę na GPW. Oferta skierowana była do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych w Polsce oraz wybranych instytucji zagranicznych.

TAURON on WSE

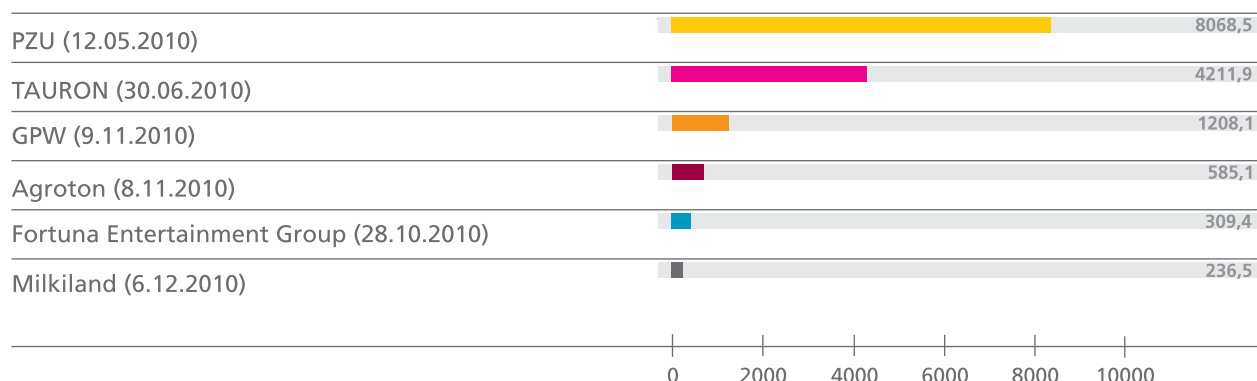
The most important event last year for TAURON Group was the listing on the Warsaw stock market. We began talking about the plans to float the company on the WSE at the end of 2007. Specific actions aimed at going public were taken two years later – when advisors were selected to help us in the preparations for the company's flotation.

Company's issue prospectus was submitted to the Polish Financial Supervision Authority on April 12, 2010. The document was approved on May 27 and the road to WSE was open. The offering was addressed to Polish individual and institutional investors and to selected foreign institutions.



Liczba zapisów na akcje prywatyzowanych spółek złożonych przez inwestorów indywidualnych (tys.)

Number of individual investors subscribing for shares of privatized companies ('000)



Największe pod względem wartości
debiuty na GPW w 2010 roku (mln zł)

Biggest debuts on WSE in 2010 (PLN m)

Dla inwestorów indywidualnych początkowo zarezerwowano 20 proc. sprzedawanych akcji. W związku z ich olbrzymim zainteresowaniem Skarb Państwa zdecydował się na zwiększenie przysługującej im puli do 25 proc. oferowanych walorów. Mimo to i tak konieczna okazała się redukcja zapisów w tej transzy. Chęć kupna akcji wyraziło ponad 231 tys. inwestorów indywidualnych, co dało naszej ofercie czwarte miejsce na liście prywatyzacji cieszących się największym zainteresowaniem wśród Polaków w całej historii GPW. Nasz debiut doskonale wpisał się w ideę Akcjonariatu Obywatelskiego.

Skarb Państwa sprzedał ponad 821 mln akcji spółki za przeszło 4,2 mld zł (5,13 zł za sztukę). Oferta naszych akcji okazała się drugą największą pod względem wartości przeprowadzoną w 2010 roku w Polsce. IPO (pierwsza oferta publiczna) spółki znalazło się także w czołówce debiutów europejskich – pod względem wartości było drugą ofertą w branży energetycznej oraz siódmą wśród wszystkich firm debiutujących na naszym kontynencie w minionym roku.

Initially 20 percent of shares offered were reserved for individual investors. Due to enormous interest of individual investors the State Treasury took a decision to increase their allotment up to 25 percent of shares offered. Nevertheless a reduction of the number of shares allocated to each investor turned out to be necessary in this tranche. More than 231 thousand individual investors expressed the wish to purchase TAURON's shares which gave our offering position number four on the list of privatization transactions that enjoyed greatest popularity among the Polish population in the history of WSE. Our debut on the WSE perfectly fit the idea of citizen shareholding program.

State Treasury sold more than 821 million of the company's shares for over PLN 4.2bn (PLN 5.13 a share). Our shares offering turned out to be the second largest offering conducted in Poland in 2010. The company's IPO (initial public offering) was also among top IPOs in Europe – it was the second largest utility offering and the seventh among all European IPOs last year.

WIG20

Akcjonariat
Obywatelski

Spółka zadebiutowała na GPW 30 czerwca 2010 roku. Okres poprzedzający wprowadzenie naszych akcji do obrotu był czasem dużej niepewności i spadków na światowych rynkach. Debiut w niesprzyjających warunkach przełożył się na minimalny spadek na zakończenie pierwszej sesji. Kurs szybko przekroczył jednak cenę akcji z oferty. Po sesji 17 września nasze papiery zostały włączone do indeksu mWIG40. Dokładnie trzy miesiące później akcje spółki trafiły do WIG20, czyli najważniejszego i najbardziej prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. Od początku naszej giełdowej historii wysokie są również obroty akcjami spółki.

TAURON Group made its debut on WSE on June 30, 2010. The time just before our first day of trading was the period of a lot uncertainty and decline of world markets. A debut in adverse conditions resulted in a minimal drop of the share price at the closing bell of the first session. However, the stock price quickly rebounded and went above the IPO price. Following the September 17 session our stock was included in the mWIG40 index. Exactly three months later TAURON shares were included in WIG20, i.e. the most important and the most prestigious index of the Warsaw Stock Exchange. Since the beginning of our stock market history the volume of our shares trading has been very high.

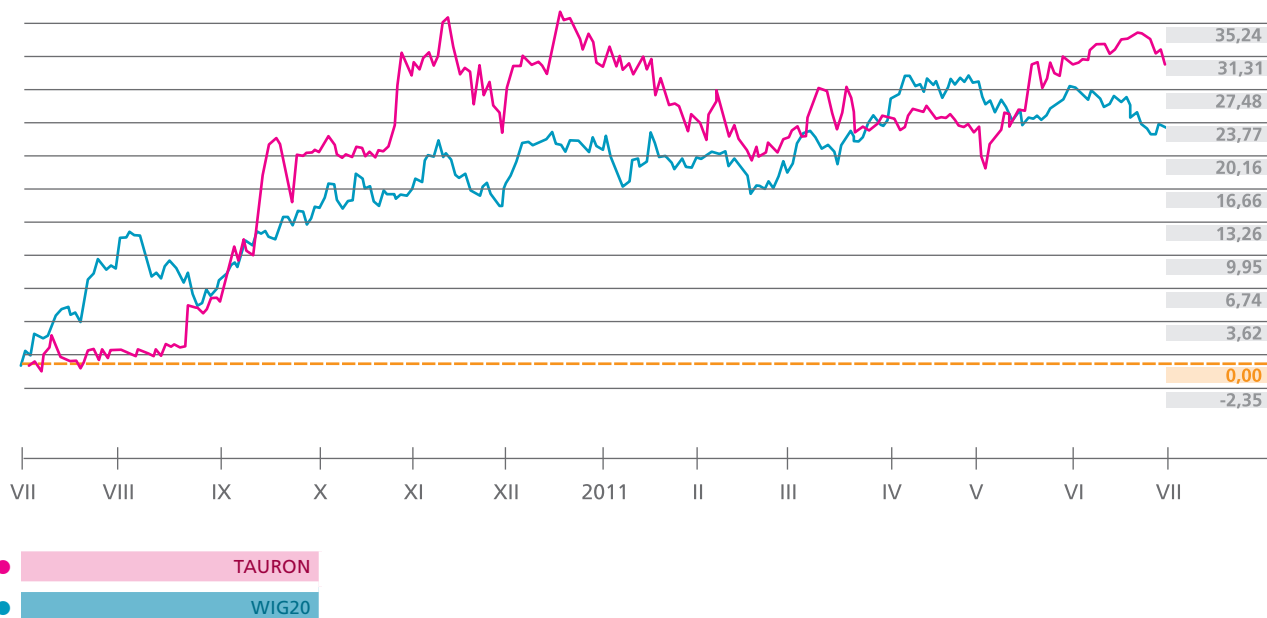
Data/Date	Instytucja/Institution	Analitik/Analyst	Rekomendacja/cena docelowa (zł)/ Recommendation/target price (PLN)
30.06.2010	Raiffeisen Centrobank	Bartłomiej Kubicki	Kupuj/6,00 Buy/6,00
16.08.2010	DI BRE Banku	Kamil Kliszczy	Kupuj/8,42 Buy/8,42
23.08.2010	Espirito Santo	Maciej Hebda	Kupuj/6,70 Buy/6,70
9.09.2010	UniCredit	Flawiusz Pawluk	Kupuj/7,20 Buy/7,20
13.09.2010	DI BRE Banku	Kamil Kliszczy	Kupuj/8,87 Buy/8,87
14.09.2010	ING Securities	Milena Olszewska	Kupuj/7,00 Buy/7,00
18.10.2010	Millennium DM	Franciszek Wojtal	Kupuj/7,60 Buy/7,60
25.10.2010	Raiffeisen Centrobank	Bartłomiej Kubicki	Trzymaj/6,50 Hold/6,50
26.10.2010	Credit Suisse	Piotr Dzieciotowski	Powyżej rynku/8,60 Outperform/8,60
5.11.2010	UBS Investment Research	Jean J. Farah	Neutralnie/6,70 Neutral/6,70
18.11.2010	DM BOŚ	Michał Stalmach	Kupuj/8,11 Buy/8,11
7.12.2010	Dom Maklerski Banku Handlowego	Piotr Zielonka	Trzymaj/7,08 Hold/7,08
9.12.2010	IPOPEMA Securities	Arkadiusz Chojnacki Tomasz Duda	Kupuj/7,80 Buy/7,80
22.12.2010	Bank of America Merrill Lynch	Evgeny Olkhovich	Neutralnie/6,90 Neutral/6,90

Rekomendacje wydane przez analityków dla akcji TAURON Polska Energia S.A. w 2010 roku

Recommendations for TAURON Polska Energia S.A. shares issued by analysts in 2010

Od początku obecności na warszawskim parkiecie akcjom naszej spółki z uwagą przyglądają się analitycy. O ich zainteresowaniu najlepiej świadczy duża liczba wydanych rekomendacji. Eksperti bardzo dobrze oceniają perspektywy dla kursu akcji, dlatego wśród wydawanych przez nich zaleceń dominują rekomendacje „kupuj”. Poszczególne domy maklerskie wraz z upływem czasu podnoszą ponadto ceny docelowe dla walorów TAURON Polska Energia S.A. Czynimy starania, by akcje naszej spółki były w dalszym ciągu doceniane przez inwestorów i analityków. Wierzymy, że efekty naszych działań zaowocują dalszą wyżką kursu oraz coraz lepszymi rekomendacjami.

From the very beginning of their listing on the Warsaw stock market the company's shares have been the focus of intense attention of analysts. Their interest in our shares is confirmed best by a large number of recommendations issued. Experts see very good future for the stock price and therefore the majority give a "buy" recommendation. Furthermore, as the time goes by individual brokers are raising the target prices for the shares of TAURON Polska Energia S.A. We are doing our best to make sure that our company's shares could continue to be appreciated by investors and analysts. We believe that our activities will result in a further rise of the stock price and even better recommendations.



Kurs akcji na tle indeksu WIG20 (proc.)

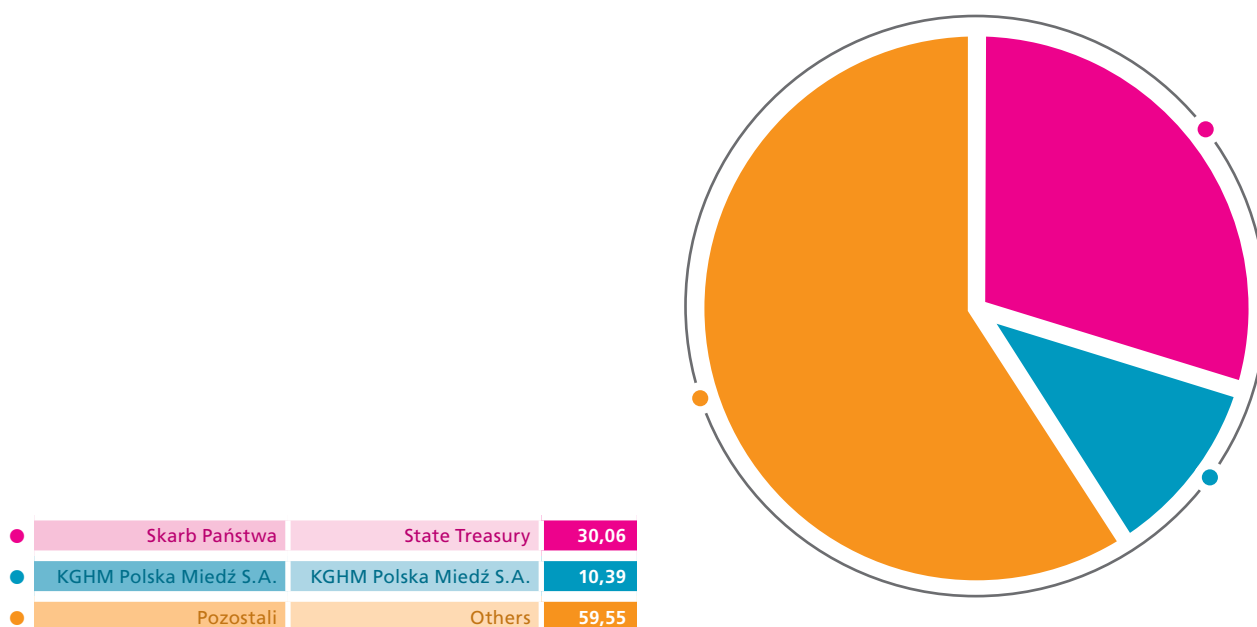
Share price performance versus WIG20 (percent)

Zakończenie prywatyzacji

Debiut na GPW to nie koniec prywatyzacji Grupy TAURON. 23 marca 2011 roku Ministerstwo Skarbu Państwa sprzedało bowiem 11,9 proc. naszych akcji po 6,15 zł za sztukę. Transakcja została zrealizowana w formule budowania przyspieszonej książki popytu. Jej wartość sięgnęła niemal 1,3 mld zł, co czyni z niej jedną z największych przeprowadzonych w tej formule sprzedaży w historii warszawskiego parkietu.

Completion of the privatization process

The debut on the WSE was not the end of TAURON Group's privatization. On March 23, 2011 Ministry of State Treasury sold 11.9 percent of our shares for PLN 6.15 per share. The transaction was completed following the accelerated book building (ABB) process. Its value reached almost PLN 1.3bn which made it one of the largest ABB deals in the history of the Warsaw Stock Exchange. Financial investors from 16 countries on three continents took part in the transaction.



Akcjonariat TAURON Polska Energia S.A., stan na 11.05.2011 roku (proc.)

Shareholders of TAURON Polska Energia S.A. as of 11.05.2011 (percent)

Z oferty skorzystali inwestorzy finansowi z 16 krajów na trzech kontynentach. Nasze papiery kupiły instytucje m.in. z Bliskiego Wschodu, Wielkiej Brytanii, Portugalii, Hiszpanii, Niemiec i Stanów Zjednoczonych Ameryki. Po tej transakcji resort skarbu zapewnił, że wszystkie cele związane z prywatyzacją spółki zostały osiągnięte i że nie planuje dalszych sprzedaży jej akcji.

Gwarancja niższej ceny

Przed debiutem na GPW zapowiedzieliśmy wprowadzenie programu lojalnościowego dla inwestorów indywidualnych. W jego ramach osoby, które nie sprzedały naszych akcji przez rok, już od lipca 2011 roku płacą do 15 proc. mniej za prąd. Promocyjne ceny energii elektrycznej będą obowiązywać przez 12 miesięcy, a wysokość udzielonego rabatu uzależniona jest od liczby kupionych walorów. Ideą wprowadzenia programu „Gwarancja niższej ceny” było zachęcenie inwestorów, którzy zapisali się na nasze akcje, do pozostania akcjonariuszami Grupy TAURON przez dłuższy czas. Chcemy, by nie tylko korzystali oni z dywidendy i wzrostu wartości spółki, ale również by mieli korzystne warunki zakupu energii.

Our shares were bought by institutions from, among others, Middle East, Great Britain, Portugal, Spain, Germany and the United States of America. Following this transaction State Treasury announced that all its objectives related to TAURON's privatization had been accomplished and that it was not planning any further sale of the company's shares.

Lower electricity price guarantee

Before our debut on the WSE we announced an introduction of a loyalty program for individual shareholders. Under its terms persons who did not sell our shares for a year starting from the beginning of July 2011 have been paying up to 15 percent less for electricity. Promotional electricity prices will be in force for the period of 12 months and the discount granted depends on the number of shares bought. The idea behind the introduction of the “Lower electricity price guarantee” was to encourage investors who subscribed for our shares in the IPO to remain shareholders of TAURON Group. We want them to benefit not only from the dividend and an increase of the company's value, but also from favorable energy purchase prices.

Działalność Grupy TAURON

Struktura Grupy TAURON

Grupa TAURON jest zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem, które prowadzi działalność w następujących obszarach:

Obszar Wydobywania – obejmuje głównie wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego. Działalność prowadzona jest przez Południowy Koncern Węglowy. **Obszar Wytwarzania** – działalność, prowadzona przez Południowy Koncern Energetyczny, Elektrownię Stalowa Wola, Elektrociepłownię Tychy oraz Elektrociepłownię EC Nowa, obejmuje przede wszystkim wytwarzanie energii i ciepła ze źródeł konwencjonalnych oraz przy współspalaniu biomasy. **Obszar OZE** – wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych, w ramach tego obszaru działa TAURON Ekoenergia oraz jej spółki zależne. **Obszar Dystrybucji** – działalność prowadzona przez spółki Enion i EnergiaPro obejmuje dystrybucję energii elektrycznej. **Obszar Sprzedaży** – sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych, handel hurtowy energią elektryczną oraz obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla i prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia. W ramach tego obszaru działają TAURON Sprzedaż, TAURON Polska Energia, TAURON Obsługa Klienta, Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa oraz TAURON Czech Energy. **Obszar Pozostałe** – obejmuje głównie dystrybucję i sprzedaż ciepła. Do tego obszaru zaliczane są PEC Katowice, PEC w Dąbrowie Górniczej oraz Kopalnia Wapienia Czatkowice.

Obecnie trwają prace nad stworzeniem **Obszaru Ciepła** zgodnie ze zaktualizowaną strategią.

TAURON Group's operations

TAURON Group's structure

TAURON Group is a vertically integrated enterprise that is running operations in the following lines of business:

Mining – includes mainly hard coal extraction, enrichment and sales, the operations are conducted by Południowy Koncern Węglowy. **Generation** – operations conducted by Południowy Koncern Energetyczny, Elektrownia Stalowa Wola, Elektrociepłownia Tychy and Elektrociepłownia EC Nowa include first of all electricity and heat generation from conventional sources and using biomass co-firing technology. **Renewable Energy Sources (RES)** – electricity generation from renewable sources, this segment's operations are run by TAURON Ekoenergia and its subsidiaries. **Distribution** – operations conducted by Enion and EnergiaPro subsidiaries include electricity distribution. **Supply** – supply of electricity to end users, electricity wholesale trading and trading and management of carbon dioxide emission rights and property rights related to certificates of origin. The following subsidiaries are operating as parts of this segment: TAURON Sprzedaż, TAURON Polska Energia, TAURON Obsługa Klienta, Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa and TAURON Czech Energy. **Other** – includes mainly heat distribution and supply. This segment includes PEC Katowice, PEC w Dąbrowie Górniczej and Kopalnia Wapienia Czatkowice. Currently we are working on establishing the **Heat** segment in line with the updated strategy.

Liczba klientów na koniec 2010 roku
Wartość IPO
Planowane nakłady inwestycyjne w latach 2011–2020
Oszczędności, jakie przyniesie program poprawy efektywności w latach 2010–2012
Wartość programu emisji obligacji

Number of TAURON's customers as at the end of 2010	4,1 mln/m
TAURON IPO value	4,2 mld zł/bn
Capital expenditures planned in 2011–2020	45 mld zł/bn
Savings achieved as a result of the efficiency improvement program in 2010–2012	1 mld zł/bn
Value of the bond issue program	1,3 mld zł/bn

Grupa TAURON w liczbach

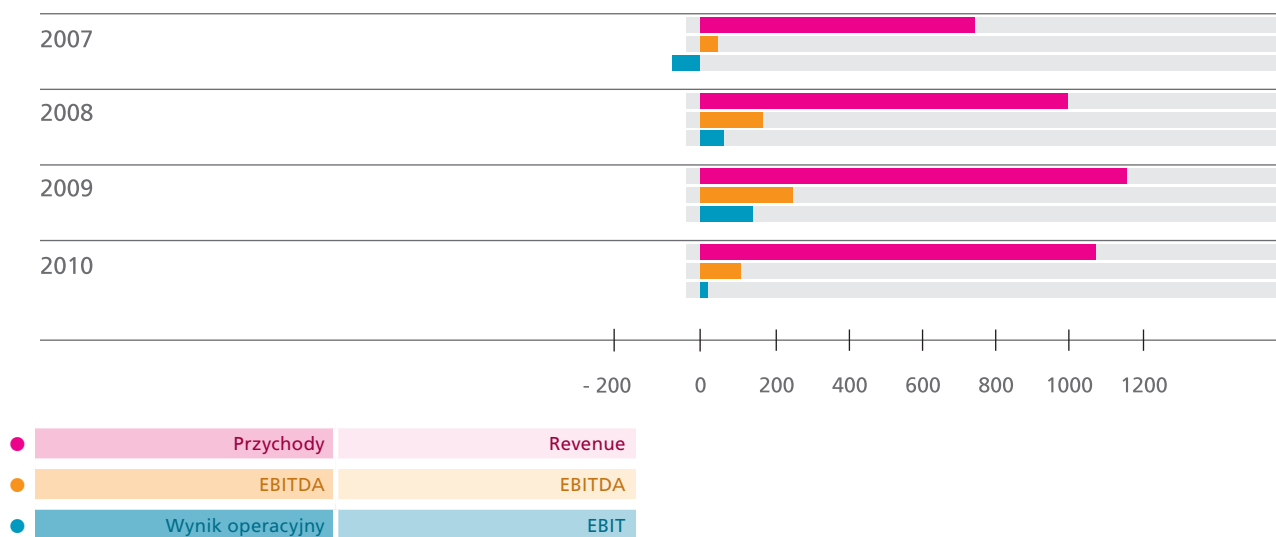
TAURON Group in numbers

Obszar Wydobycia

Przedmiot działalności obszaru obejmuje wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego. W ramach Południowego Koncernu Węglowego (PKW) funkcjonuje Zakład Górniczy Sobieski i Zakład Górniczy Janina. Zakłady te posiadają w sumie 2,5 mld ton bilansowych zasobów węgla kamiennego, co stanowi około 20 proc. krajowych zasobów. W 2010 roku produkcja PKW osiągnęła 4,5 mln ton węgla handlowego.

Mining

The subject of this segment's operations is hard coal extraction, enrichment and sales. Południowy Koncern Węglowy (PKW) includes Zakład Górniczy (coal mine) Sobieski and Zakład Górniczy (coal mine) Janina. In total these coal mines have access to 2.5bn tons of recoverable hard coal resources which constitutes approximately 20 percent of overall domestic hard coal resources. In 2010 PKW's production output was 4.5m tons of commercial coal.



Obszar Wydobycia – wyniki finansowe (mln zł)

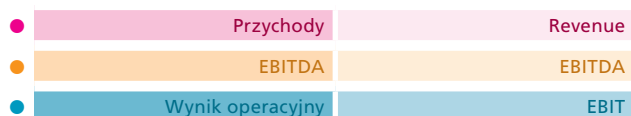
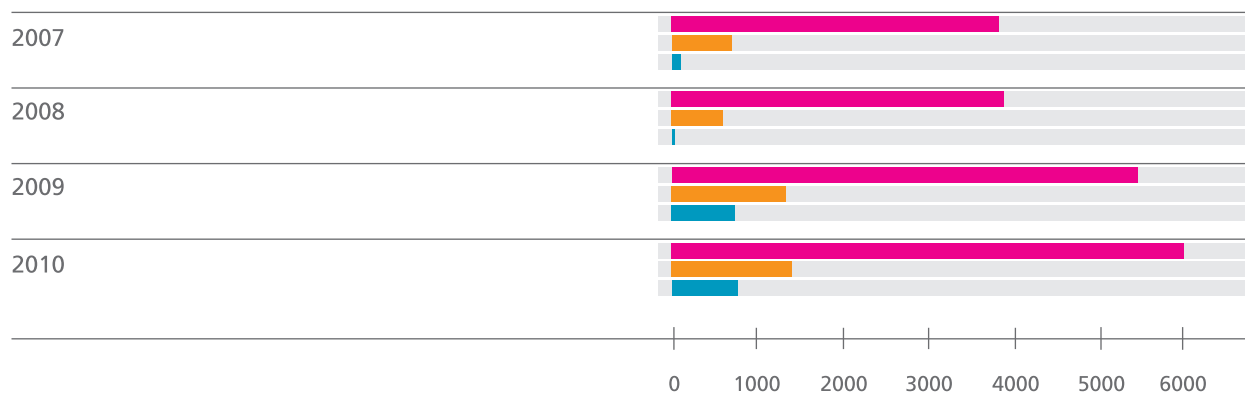
Mining – financial results (PLN m)

Obszar Wytwarzania

Przedmiotem działalności Obszaru Wytwarzania jest produkcja energii i ciepła w 11 elektrowniach i elektrociepłowniach opalanych węglem kamiennym oraz biomasą (w drodze współpalania). Aktywa wytwórcze zlokalizowane są w Jaworznie, Łaziskach Górnych, Będzinie, Trzebinie, Kędzierzynie-Koźlu, Stalowej Woli, Katowicach, Bielsku-Białej, Tychach, Dąbrowie Górniczej i Rudzie Śląskiej. Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Grupy TAURON to 5 400 MW_e energii elektrycznej i 3 200 MW_t mocy cieplnej, co stanowi około 15 proc. krajowego potencjału wytwórczego.

Generation

The subject of the Generation segment's operations is electricity and heat generation using 11 hard coal and biomass (by way of co-firing) fired power plants and combined heat and power plants (CHPs). Generation assets are located in Jaworzno, Łaziska Górne, Będzin, Trzebinia, Kędzierzyn-Koźle, Stalowa Wola, Katowice, Bielsko-Biała, Tychy, Dąbrowa Górnicza and Ruda Śląska. The total achievable capacity of TAURON Group's generation units is 5 400 MW_e of electricity and 3 200 MW_t of thermal power which constitutes approximately 15 percent of the domestic generation capacity.



Obszar Wytwarzania – wyniki finansowe (mln zł)

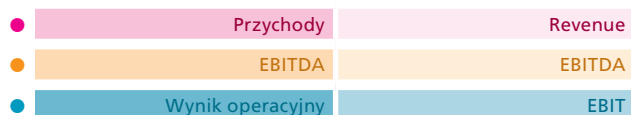
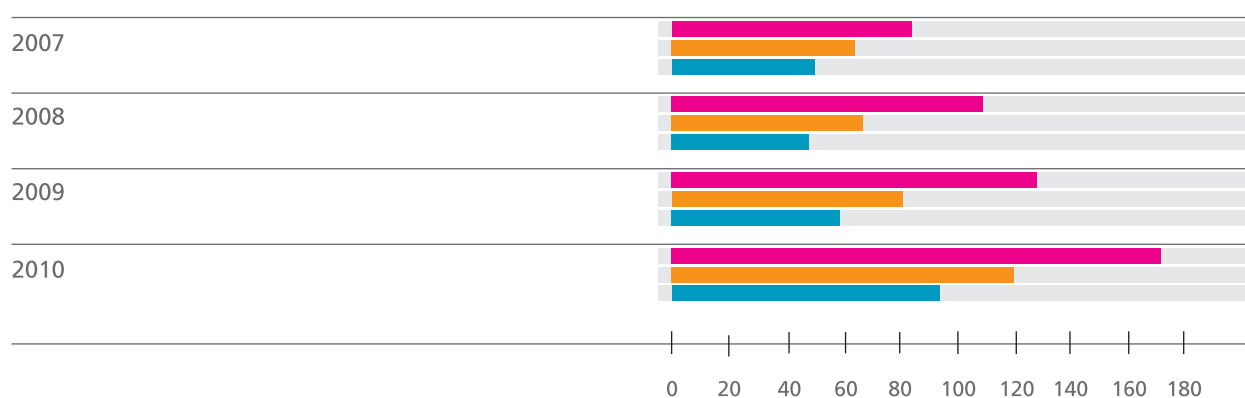
Generation – financial results (PLN m)

Obszar OZE

Obszar wytwarza energię elektryczną z odnawialnych źródeł energii w elektrowniach wodnych. Zarządza też tymi projektami Grupy TAURON, które dotyczą wytwarzania energii z innych odnawialnych źródeł energii. W obszarze tym funkcjonuje obecnie 35 elektrowni wodnych o mocy 131,2 MW. Elektrownie wodne wytworzyły w minionym roku niespełna 0,5 TWh energii elektrycznej.

Renewable Energy Sources (RES)

The segment generates electricity from renewable energy sources, i.e. hydroelectric power plants. It also manages those TAURON Group's projects that are related to electricity generation from other renewable energy sources. Currently this segment includes 35 hydroelectric power plants with the capacity of 131.2 MW. Last year hydroelectric power plants generated almost 0.5 TWh of electricity.



Obszar OZE – wyniki finansowe (mln zł)

RES – financial results (PLN m)

Obszar Dystrybucji

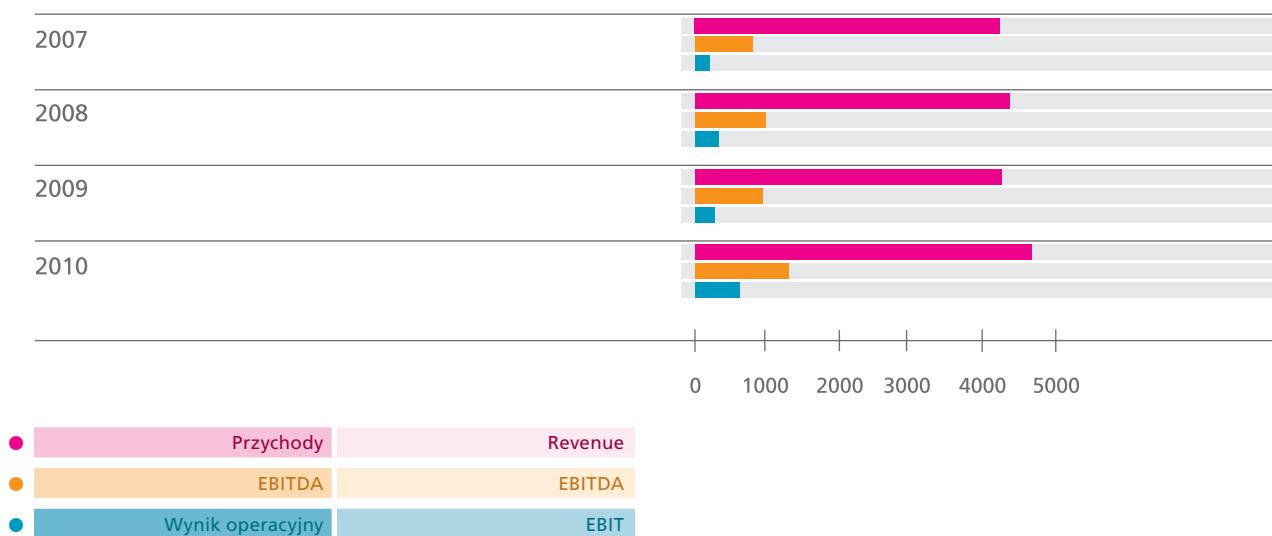
Przedmiotem działalności tego obszaru jest dystrybucja energii elektrycznej do odbiorców końcowych. W ramach segmentu działają dwie spółki: Enion i EnergiaPro. Spółki te dostarczają energię na terenie województwa małopolskiego, części województwa śląskiego, podkarpackiego i świętokrzyskiego (Enion), a także w województwie opolskim i dolnośląskim (EnergiaPro).

Grupa TAURON należy do największych dystrybutorów energii w Polsce zarówno pod względem wolumenu dostarczanej energii, jak i przychodów z działalności dystrybucyjnej. W minionym roku dostarczyliśmy łącznie 37,5 TWh energii. Z usług spółek Enion i EnergiaPro korzysta ponad 4,1 mln klientów.

Distribution

The subject of this segment's operations is electricity distribution to end users. The segment includes two companies: Enion and EnergiaPro. These companies distribute electricity on the territory of Małopolska region and parts of Silesia, Podkarpackie and Świętokrzyskie regions (Enion) and in Opole and Lower Silesia regions (EnergiaPro).

TAURON Group is one of the largest distributors of electricity in Poland, both in terms of electricity volume, as well as revenue from distribution operations. Last year we distributed 37.5 TWh of electricity in total. More than 4.1 million customers use the services of Enion and EnergiaPro.



Obszar Dystrybucji – wyniki finansowe (mln zł)

Distribution – financial results (PLN m)

Obszar Sprzedaży

Przedmiotem działalności tego obszaru jest sprzedaż energii odbiorcom końcowym oraz handel hurtowy energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego (w tym uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla oraz prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia). W 2010 roku sprzedaż detaliczna energii, obejmująca

Supply

The subject of this segment's operations is supply of electricity to end users and wholesale trading of electricity and other energy market products (including carbon credits and property rights related to certificates of origin). In 2010 retail sales of electricity, including supply to end users, distribution companies and small local distributors, were

sprzedaż do odbiorców końcowych, spółek dystrybucyjnych oraz niewielkich dystrybutorów lokalnych sięgnęła 34,3 TWh i była o 12,8 proc. wyższa niż rok wcześniej. W tym segmencie kontrolujemy około 27 proc. polskiego rynku.

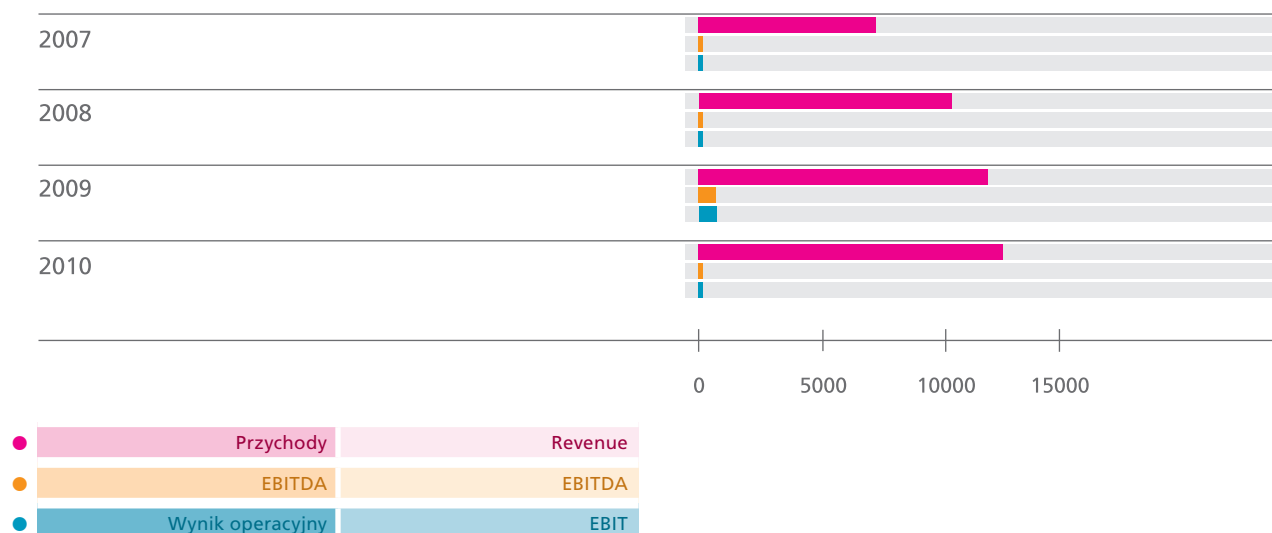
Obszar działa w aktualnej strukturze od 3 stycznia 2011 roku. Do stycznia 2011 roku w ramach Grupy TAURON działały dwie spółki, które odpowiadały zarówno za sprzedaż energii elektrycznej, jak i obsługę klienta. Po przekształceniach każda ze spółek specjalizuje się w jednym rodzaju działalności. Celem wprowadzonych zmian jest usprawnienie działania spółek oraz bardziej efektywne wprowadzanie nowych rozwiązań dedykowanych sprzedaży i obsłudze klienta. Ponadto podjęte działania obniżą koszty funkcjonowania spółek.

Kładziemy bardzo duży nacisk na utrzymanie klientów oraz pozyskiwanie nowych. W tym celu zmierzamy do usprawnienia ich obsługi. Zdecydowaliśmy się m.in. na otwarcie nowego call center, dążymy ponadto do ujednolicenia procedur i standardów obsługi klienta.

34.3 TWh, i.e. 12.8 percent higher than a year before. In this segment we control approximately 27 percent of the Polish market.

This segment has been operating under the current structure since January 3, 2011. Until January 2011 there had been two subsidiaries in TAURON Group responsible for both electricity supply, as well as customer service. Following the restructuring each subsidiary specializes in one area of operations. The goal of changes is to streamline the subsidiaries' operations and to more efficiently introduce new solutions dedicated to supply and customer service. Furthermore, the steps taken will lead to the reduction of the cost of the subsidiaries' operations.

We are placing very strong emphasis on existing customer retention and new customer acquisition. For this purpose we intend to streamline customer service. Among others we took a decision to open a new call center and we also seek to unify customer service procedures and standards.



Obszar Sprzedaży – wyniki finansowe (mln zł)

Supply – financial results (PLN m)

Reorganizacja Grupy TAURON

Działamy w zmieniającym się otoczeniu. Zmienne są warunki naszego funkcjonowania oraz koniunktura gospodarcza. Modyfikowane są również przepisy regulujące działalność firm energetycznych. By przygotować się na zmiany, intensywnie monitorujemy rynek i podejmujemy działania zmierzające do optymalizacji struktury Grupy. W tym celu wprowadziliśmy program reorganizacji, który podzieliliśmy na dwa główne segmenty. W jego ramach dążymy do uporządkowania struktury właścicielskiej Grupy, ale również do wdrożenia docelowego modelu biznesowego.

Uporządkowanie struktury właścicielskiej

W ramach działań zaliczonych do tego obszaru w 2010 roku Skarb Państwa wniósł do spółki mniejszościowe pakiety akcji PKE, ESW, Enion i EnergiiPro. TAURON Polska Energia S.A. inkorporowała ponadto spółki Enion Zarządzanie Aktywami i Energomix Servis. Sprzedaliśmy udziały w dziewięciu spółkach niezwiązanych z działalnością podstawową. W naszym portfelu pozostały jednak jeszcze udziały takich firm, dlatego kontynuujemy działania zmierzające do sprzedaży tych aktywów. W 2011 roku zamierzamy zbyć m.in. obiekty wypoczynkowe oraz udziały w 13 spółkach spoza łańcucha wartości Grupy TAURON. W pierwszej połowie roku pracowaliśmy nad integracją działalności medycznej w spółce PŚZiPZ Elvita. Kontynuujemy ponadto proces porządkowania struktury Grupy. W jego ramach planujemy m.in. przesunąć kontrolę z pośredniej na bezpośrednią oraz łączyć spółki o tym samym profilu działalności.

Wdrożenie modelu biznesowego

W 2010 roku uporządkowaliśmy aktywa wytwórcze OZE – wydzieliliśmy zaliczany do tego obszaru majątek z Enion Energia i wnieśliśmy go do TAURON Ekoenergia. W Obszarze Sprzedaży zintegrowaliśmy proces sprzedaży do odbiorcy końcowego w TAURON Sprzedaż, a proces obsługi klienta w TAURON Obsługa Klienta. Dużym sukcesem zakończyło się wdrożenie centralnego modelu finansowania w Grupie realizowanego z poziomu TAURON Polska Energia S.A.

TAURON Group's restructuring

We are operating in a changing environment. The conditions in which we are functioning and the economic situation are changing. Also the regulations applicable to utilities are modified. In order to prepare for the changes we are intensely monitoring the market and we are taking measures aimed at optimizing the Group's structure. For this purpose we introduced the reorganization program that we divided into two main segments. As part of this program we seek to reorganize the Group's ownership structure, but also to implement the ultimate business model.

Reorganization of the ownership structure

As part of actions in this area in 2010 State Treasury contributed to TAURON minority shareholdings in subsidiaries PKE, ESW, Enion and EnergiaPro. Furthermore, TAURON incorporated subsidiaries Enion Zarządzanie Aktywami and Energomix Servis. We also managed to sell shares in nine non-core business companies. We still hold shares in such companies in our portfolio therefore we are continuing activities aimed at selling these assets. In 2011 we intend to divest, among others, recreational facilities and shares in 13 companies that are outside TAURON Group's value chain. In the first half of the year we were working on integrating the medical operations within our subsidiary PŚZiPZ Elvita. Furthermore, we are continuing the process of reorganizing the Group's structure. Within this process we are planning, among others, to change the way we control our subsidiaries from indirect to direct and merge companies with the same operations' profile.

Business model implementation

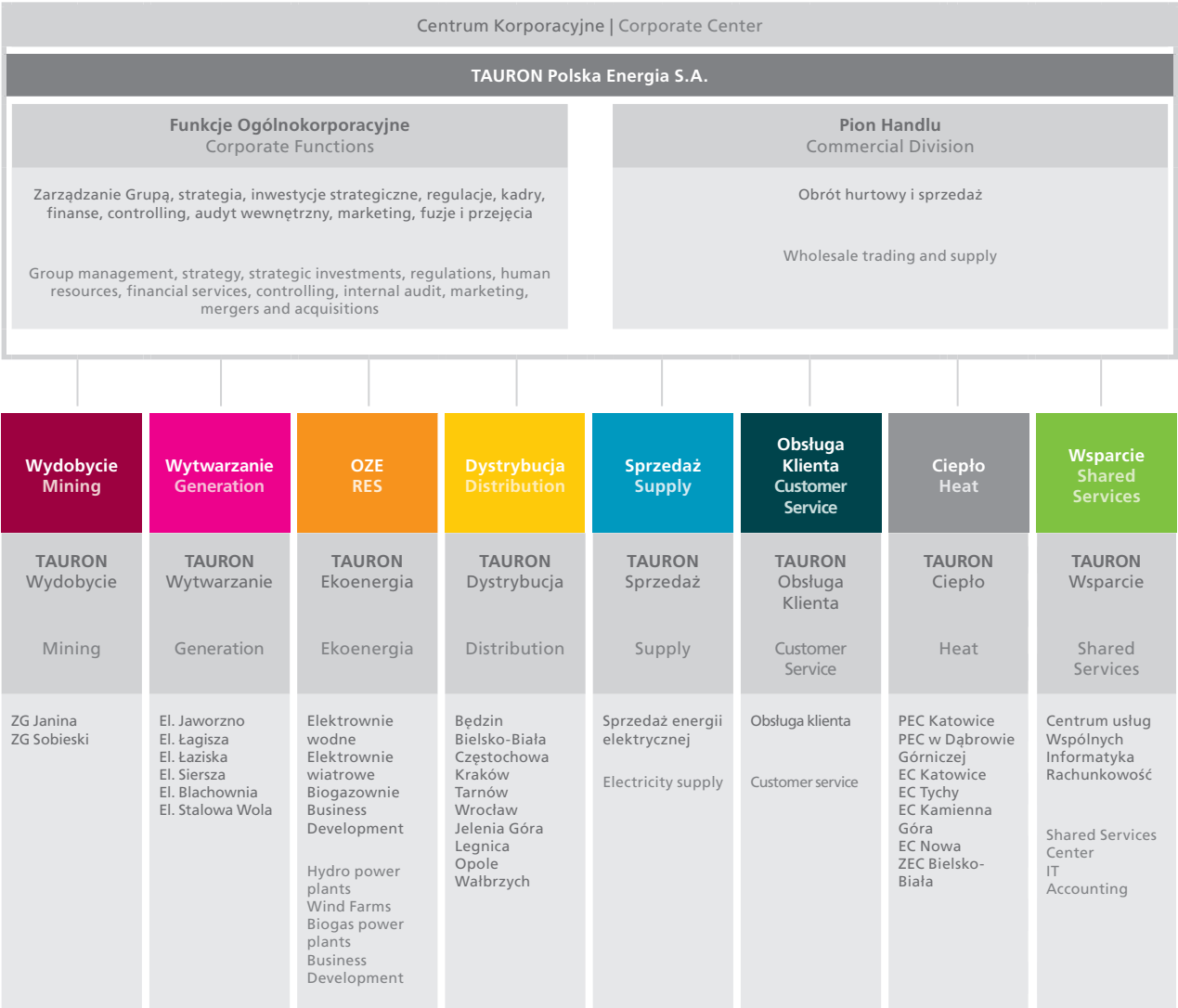
In 2010 we reorganized the RES generation assets – we spun off this segment's assets from Enion Energia and we transferred these assets to TAURON Ekoenergia. In the Supply segment we integrated the process of supplying electricity to the end users within TAURON Sprzedaż and the customer service process within TAURON Obsługa Klienta. The implementation of the Group's centralized finance model at the level of TAURON Polska Energia S.A. was a great success.

W pierwszym etapie realizacji tego programu przeprowadziliśmy emisję obligacji o wartości ok. 850 mln zł. Pozyskane środki finansowe wykorzystaliśmy na spłatę części zadłużenia spółek wchodzących w skład Grupy TAURON.

W 2011 roku będziemy kontynuować porządkowanie struktury Grupy. W III kwartale zamierzamy zakończyć proces integracji aktywów obejmujący spółki dystrybucyjne, wytwórcze i ciepłownicze.

In the first stage of this program we issued bonds worth approximately PLN 850m. The obtained funds were used to pay back some debt of TAURON Group's subsidiaries.

In 2011 we will continue to reorganize the Group's structure. In Q3 we intend to complete the process of integrating assets that will include distribution, generation and heat subsidiaries.



Docelowy model biznesowy

Target business model

Program poprawy efektywności

Jednym z celów strategicznych Grupy TAURON jest poprawa efektywności, którą zamierzamy osiągnąć poprzez redukcję kosztów operacyjnych, zakończenie integracji wchodzących w skład Grupy spółek i realizację korzyści z synergii oraz wdrożenie programu poprawy efektywności inwestycyjnej. Kluczowym elementem programu jest redukcja kosztów operacyjnych. W latach 2010–2012 chcemy je obniżyć o miliard złotych. W planach mamy przede wszystkim poprawę wykorzystania aktywów Grupy, udoskonalenie procesów biznesowych, konsolidację zakupów i logistyki oraz redukcję kosztów pracy.

Poprawa wykorzystania aktywów Grupy

W celu poprawy wykorzystania aktywów zamierzamy przede wszystkim zintegrować proces planowania produkcji elektrycznej we wszystkich jednostkach wytwórczych, zwiększyć wykorzystanie mocy oraz zredukować koszty zakupu uprawnień do emisji dwutlenku węgla dzięki modernizacji aktywów i zwiększeniu udziału technologii niskoemisyjnych.

Udoskonalenie procesów biznesowych

Wprowadziliśmy centralizację zarządzania obrotem energią elektryczną w ramach rynku hurtowego oraz dokonaliśmy integracji handlu uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla. Jesteśmy w trakcie wdrażania centralnego systemu zakupów i sprzedaży paliw. Pracujemy również nad centralizacją zarządzania ryzykiem handlowym oraz integracją obrotu prawami majątkowymi w ramach TAURON Polska Energia S.A.

Efficiency improvement program

One of TAURON Group's strategic objectives is to improve efficiency and we intend to accomplish this goal by reducing operating expenses, completing the integration of the Group's subsidiaries and thus realizing synergy benefits, and implementing the capital expenditure efficiency improvement program. The key element of the program is the reduction of operating expenses. In 2010-2012 we want to reduce opex by PLN 1bn. We are planning first of all to improve the utilization of the Group's assets, streamline business processes, consolidate purchasing and logistics functions and reduce labor costs.

Better utilization of the Group's assets

In order to improve the utilization of our assets we intend first of all to integrate electricity production planning process in all generation units, increase the utilization of generation capacity and reduce the cost of purchasing carbon credits as a result of upgrading assets and increasing the share of low emission technologies.

Business process streamlining

We introduced the centralization of electricity trading on the wholesale market and we integrated trading of carbon credits. We are in the process of implementing the centralized fuel purchasing and selling system. We are also working on centralizing the trading risk management function and integrating trading of property rights within TAURON Polska Energia S.A.

Konsolidacja zakupów i logistyki

Dążymy do dalszego usprawnienia procesów zarządczych i operacyjnych w Grupie. W planach mamy integrację i centralizację procedur zakupowych i logistycznych.

Obniżenie kosztów pracy

W ramach tego zadania wprowadzimy adresowane do kilkuset osób programy dobrowolnych odejść. Planujemy ponadto zmiany organizacyjne, które doprowadzą do dalszej obniżki kosztów pracy.

Realizacja programu poprawy efektywności

Program poprawy efektywności wdrożony został w 2010 roku i już teraz możemy się pochwalić sukcesami. Po pierwszym, niepełnym, roku jego realizacji koszty działalności operacyjnej udało się obniżyć o blisko 300 mln zł. Kolejne 87 mln zł oszczędności uzyskaliśmy w I kwartale 2011 roku. Największe oszczędności udało się wygenerować w Obszarze Wytwarzania i w Obszarze Dystrybucji.

Consolidation of the procurement and logistics functions

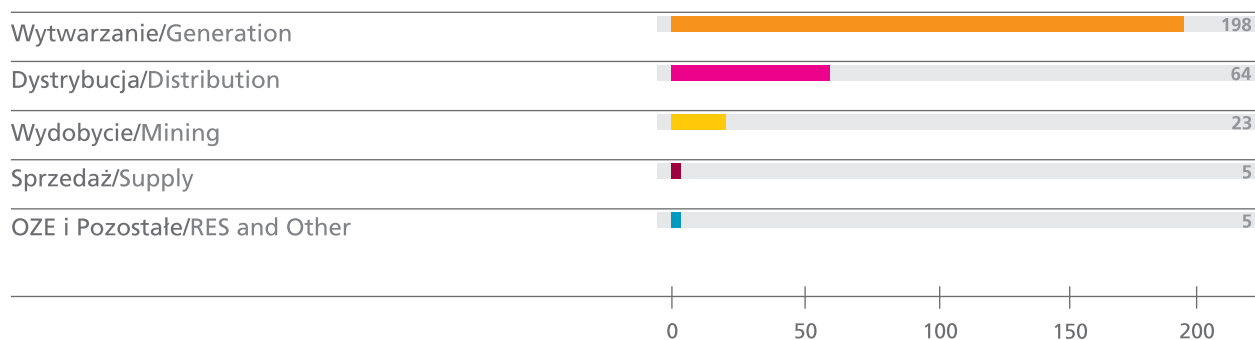
We seek to further streamline the Group's management and operational processes. We are planning to integrate and centralize the procurement and logistics procedures.

Reduction of labor costs

As part of this task we will introduce voluntary redundancy programs addressed to several hundred people. Furthermore, we are planning organizational changes that will bring about a further reduction of labor costs.

Implementation of the efficiency improvement program

The efficiency improvement program was implemented in 2010. However, we have already been able to achieve some success. Following the first, not a full year of its implementation we were able to reduce operating expenses by almost PLN 300m. In Q1 2011 we achieved further PLN 87m of savings. We managed to realize the biggest savings in Generation and Distribution.



Realizacja programu poprawy efektywności w 2010 roku – oszczędności w poszczególnych segmentach (mln zł)

Implementation of the efficiency improvement program in 2010
– savings per segment (PLN m)

Strategia rozwoju

W latach 2008–2010 wdrażaliśmy strategię rozwoju przyjętą w 2008 roku. Uwieńczeniem tego etapu był debiut na warszawskim parkiecie. Na początku 2011 roku rozpoczęliśmy prace nad aktualizacją strategii, czego efektem jest „Strategia Grupy TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020” przyjęta 28 kwietnia przez Zarząd i pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą spółki.

Kluczowymi przesłankami aktualizacji strategii były nowe realia rynkowe i trendy w elektroenergetyce takie jak: światowy kryzys gospodarczy, rozwój energetyki niskoemisyjnej, integracja i liberalizacja rynków energii, wzrost konkurencji oraz rozwój sieci inteligentnych. W pracach nad aktualizacją strategii wzięto również pod uwagę konsekwencje wynikające z pakietu energetyczno-klimatycznego, nowelizacji ustawy Prawo Energetyczne, Polityki Energetycznej Polski do roku 2030 oraz Programu Energetyki Jądrowej.

Misją Grupy TAURON pozostaje zapewnienie energii klientom w oparciu o najlepsze praktyki gwarantujące wzrost wartości firmy. Naszym celem wciąż jest należeć do wiodących firm energetycznych w regionie. Nie zmienił się również nadrzędny cel strategiczny – ciągły wzrost wartości zapewniający zwrot z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. W najbliższych latach będziemy koncentrować się na wzroście w tych obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji (czyli OZE i Wytwarzania) oraz na dywersyfikacji portfela wytwórczego.

Expansion strategy

In 2008-2010 we were implementing our expansion strategy adopted in 2008. The crowning of that stage was the debut on the Warsaw Stock Exchange. In the beginning of 2011 we began working on updating the strategy which resulted in “TAURON Group’s strategy for 2011-2015 with an outlook until 2020” adopted on April 28 by the Management Board and endorsed by the Supervisory Board.

The key reasons for updating the strategy were new market conditions and trends in the energy sector such as: worldwide economic downturn, development of low emission power generation technologies, integration and liberalization of energy markets, growing competition and smart grid development. During works on updating the strategy also implications of the climate and energy package, Energy Law amendment, Poland’s Energy Policy until 2030 and the Nuclear Energy Program were taken into account.

TAURON Group’s mission remains to ensure electricity supply for customers based on best practices that guarantee increase of shareholder value. Our goal still remains to become one of the leading energy companies in the region. Also TAURON’s overall strategic objective has not changed – continuous growth of value to ensure return on invested capital for shareholders. In the coming years we will focus on growth in those lines of business in which there is the greatest potential to achieve high rates of return on investment (i.e. RES and Generation) and on diversifying the generation portfolio.

Aktualizacja celów strategicznych obejmuje między innymi:

- Uruchomienie do roku 2020 nowych jednostek wytwórczych w różnych technologiach o łącznej mocy 2400 MW, w tym w szczególności:
 - 1010 MW w technologii opartej o węgiel kamienny (w tym minimum 100 MW w kogeneracji).
 - 735–1135 MW (w zależności od wyboru paliwa dla bloku 400 MW w Elektrowni Łagisza) w technologii opartej o paliwo gazowe (w tym 335 MW w kogeneracji).
 - 240 MW w biomasie.
- Zwiększenie udziału mocy w technologiach niskoemisyjnych. W 2020 roku planowane jest posiadanie do 800 MW w energetyce wiatrowej i biogazowej.
- Intensyfikację działań w zakresie przygotowań do budowy elektrowni jądrowej.

W zaktualizowanej strategii podtrzymaliśmy cel dalszej poprawy efektywności oraz budowania efektywnej organizacji. W kolejnym etapie restrukturyzacji planujemy poprawę procesów zarządczych oraz integrację funkcji wsparcia. Obejmie to również centralizację oraz outsourcing obszarów niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy TAURON. Naszym priorytetem pozostanie też dyscyplina kosztowa, co pozwoli przygotować się również na niekorzystny scenariusz rozwoju ścieżek cenowych.

Nowym celem strategicznym jest zarządzanie ekspozycją na ryzyka rynkowe i regulacyjne. W celu minimalizacji ryzyka i maksymalizacji stóp zwrotu zdywersyfikujemy portfel wytwórczy, odpowiednio dobierając poszczególne technologie, oraz wypracujemy efektywną politykę zabezpieczeń, w tym zabezpieczeń dostaw energii. Polityka ta umożliwi ograniczenie zmienności wyniku Grupy TAURON.

Zakładamy, że skuteczne wdrożenie zaktualizowanej strategii pozwoli poprawić pozycję Grupy TAURON wśród wiodących firm energetycznych w regionie.

The update of strategic objectives includes among others:

- Commissioning by 2020 new generation units based on various technologies with the total capacity of 2400 MW, including in particular:
 - 1,010 MW based on hard coal technology (including minimum 100 MW in cogeneration).
 - 735–1,135 MW (depending on the choice of fuel for the 400 MW unit at Elektrownia Łagisza) based on gas technology (including 335 MW in cogeneration).
 - 240 MW based on biomass.
- Increasing the share of capacity based on low emission technologies. It is planned that in 2020 we will have up to 800 MW in wind and biogas generation.
- Intensifying preparations for the construction of a nuclear power plant.

In the updated strategy we confirmed the goal of further efficiency improvements and developing a streamlined organization. In the next stage of the restructuring we are planning to improve management processes and integrate support functions. This will also include centralizing and outsourcing TAURON Group's non-core business operations. Our priority will also continue to be cost discipline which will allow for preparing the Group also for an adverse scenario of forward price curves.

New strategic objective is to manage exposure to market and regulatory risk. In order to minimize the risk and maximize rates of return we will diversify the generation portfolio, selecting specific technologies accordingly, and we will develop an effective hedging policy, including electricity supply hedging. This policy will enable us to limit the volatility of TAURON Group's results.

We assume that effective implementation of the updated strategy will allow us to improve TAURON Group's position among leading utilities in the region.

Planowane inwestycje

W ramach realizacji strategii rozwoju Grupa TAURON zamierza w latach 2011–2020 przeznaczyć około 44–45 mld zł na inwestycje. W planach mamy uruchomienie nowych jednostek wytwórczych o łącznej mocy 2400 MW. 1010 MW stanowią będą bloki opalane węglem kamiennym, 735–1135 MW elektrownie gazowe, a 240 MW jednostki oparte na biomase. W 2020 roku planujemy ponadto mieć 800 MW w energetyce wiatrowej i biogazowej.

Do najważniejszych realizowanych bądź przygotowywanych obecnie inwestycji zaliczyć można następujące:

- **ZEC Bielsko-Biała** – budowa nowego bloku ciepłowniczego o mocy 50 MW_e/182 MW_t. Generalnym wykonawcą inwestycji jest Polimex-Mostostal. Planowany termin oddania do eksploatacji to połowa 2013 roku.
- **EC Tychy** – przebudowa kotła na biomasę (zostanie oddany do użytkowania pod koniec 2012 roku). W planach mamy też budowę kotła kogeneracyjnego do końca 2015 roku.
- **Elektrownia Jaworzno III** – budowa nowego kotła na biomasę o mocy 50 MW_e/45 MW_t. Generalnym wykonawcą inwestycji, której realizacja potrwa do 2012 roku, jest konsorcjum firm Rafako i Omis.
- **Elektrownia Stalowa Wola** – modernizacja kotła na biomasę o mocy 20 MW_e. Generalnym wykonawcą jest Rafako. Termin oddania do eksploatacji przypada w 2012 roku.
- **Elektrownia Stalowa Wola** – budowa nowego bloku parowo-gazowego o mocy 400 MW_e/240 MW_t. Blok zrealizujemy we współpracy z PGNiG. Zakończenie projektu planowane jest na drugą połowę 2014 roku.
- **Elektrownia Jaworzno III** – blok węglowy o mocy 910 MW. Prekwalifikację przeszło siedmiu oferentów, planowany termin oddania do eksploatacji to 2016 rok.
- **Farmy wiatrowe** – budowa dwóch farm – w Wicku i Marszewie. Pierwsza z nich, o mocy 40 MW_e, będzie gotowa w 2012 roku. Druga zostanie oddana do eksploatacji w 2014 roku, a jej moc sięgnie 100 MW_e.
- **Elektrownia Blachownia** – budowa bloku gazowego o mocy rzędu 850 MW_e realizowana wspólnie z KGHM Polska Miedź.

Planned investment projects

Implementing its expansion strategy TAURON Group intends to spend approximately PLN 44-45bn on investment projects in 2011-2020. We are planning to commission new generation units with the total capacity of 2,400 MW. 1,010 MW will come from hard coal fired units, 735-1,135 MW will be gas fired and 240 MW from biomass based units. Furthermore, in 2020 we are planning to have 800 MW in wind and biogas generation.

The most important investment projects currently underway or in preparation include the following ones:

- **ZEC Bielsko-Biała** – construction of the new 50 MW_e/182 MW_t heat unit. Polimex-Mostostal is the general contractor in this project. Planned commissioning date is mid 2013.
- **EC Tychy** – boiler's conversion to biomass (it will be commissioned at the end of 2012). We are also planning to construct a cogeneration boiler by the end of 2015.
- **Elektrownia Jaworzno III** – construction of the new 50 MW_e/45 MW_t biomass fired boiler. Consortium composed of Rafako and Omis is the general contractor in this project which will be completed by 2012.
- **Elektrownia Stalowa Wola** – 20 MW_e boiler's conversion to biomass. Rafako is the general contractor. Commissioning date is 2012.
- **Elektrownia Stalowa Wola** – construction of the new 400 MW_e/240 MW_t CCGT unit. We are building this unit in cooperation with PGNiG. Project's completion is planned for the second half of 2014.
- **Elektrownia Jaworzno III** – 910 MW hard coal fired unit. Seven bidders passed the pre-qualifying round, commissioning planned for 2016.
- **Wind farms** – construction of two farms – in Wicko and Marszewo. The first wind farm, with capacity of 40 MW_e, will be ready in 2012. The second wind farm will be commissioned in 2014 and its capacity will be 100 MW_e.
- **Elektrownia Blachownia** – construction of the 850 MW_e gas fired unit built jointly with KGHM Polska Miedź.

Sytuacja finansowa Grupy TAURON

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż Grupy TAURON wzrosła w 2010 roku o 12,7 proc. i osiągnęła wartość ponad 15,4 mld zł. Wzrost zawdzięczamy przede wszystkim zwiększeniu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, wzrostowi przychodów z tytułu dystrybucji energii elektrycznej i przychodów ze sprzedaży ciepła.

EBITDA

Wynik operacyjny powiększony o amortyzację osiągnął w 2010 roku wartość ok. 2,8 mld zł. Oznacza to wzrost o niemal 5 proc. w porównaniu z 2009 rokiem. Największy udział w wyniku EBITDA, podobnie jak przed rokiem, miał Obszar Wytwarzania, który w 2010 roku odpowiadał za 44 proc. zysku na tym poziomie. O 11 pkt. proc., do 41 proc., wzrósł udział Obszaru Dystrybucji.

Wynik netto

Grupa TAURON zarobiła 991,4 mln zł, o 4,6 proc. więcej niż w 2009 roku. Rentowność netto w 2010 roku wyniosła 6,4 proc.

Bilans

Suma bilansowa Grupy TAURON na koniec 2010 roku wyniosła 23,4 mld zł, o 5,8 proc. więcej niż rok wcześniej.

Zadłużenie

Zobowiązania Grupy TAURON z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych spadły o 374,5 mln zł. Na koniec 2010 roku wyniosły 1,4 mld zł. Saldo krótkoterminowych kredytów, pożyczek i papierów dłużnych zmniejszyło się o 271,3 mln zł, do 325 mln zł.

Przepływy pieniężne

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy TAURON w 2010 roku wyniosły 499 mln zł w porównaniu z 65,7 mln zł rok wcześniej. Wyższe przepływy to zasługa m.in. wzrostu zysku brutto, zmiany stanu zapasów, wzrostu stanu należności i zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) oraz zwiększenia wydatków na nabycie aktywów trwałych.

TAURON Group's financial position

Sales revenue

TAURON Group's sales went up by 12.7 percent in 2010 and reached more than PLN 15.4bn. The growth was due first of all to increased volume of electricity supplied to end users, increased revenue from electricity distribution and heat sales.

EBITDA

EBITDA was approx. PLN 2.8bn in 2010. This means an increase by almost 5 percent versus 2009. The biggest contributor to EBITDA was, similar as in the previous year, the Generation segment which in 2010 accounted for 44 percent of EBITDA. The contribution of the Distribution segment rose by 11 percent, up to 41 percent.

Net profit

TAURON Group earned PLN 991.4m, i.e. 4.6 percent more than in 2009. Net profitability was 6.4 percent in 2010.

Balance sheet

TAURON Group's balance sheet total was PLN 23.4bn at the end of 2010, i.e. 5.8 percent more than in the previous year.

Debt

TAURON Group's liabilities due to credits, loans and debt securities declined by PLN 374.5m. At the end of 2010 the liabilities reached PLN 1.4bn.

The balance of short term credits, loans and debt securities declined by PLN 271.3m, down to PLN 325m.

Cash flow

Total net cash flow from TAURON Group's operating, investing and financing activities was PLN 499m in 2010 versus PLN 65.7m in the previous year. Higher cash flow was due to, among others, increased gross profit, inventory level change, increased accounts receivable and accounts payable (except for credits and loans) and increased expenditures for purchasing fixed assets.



●	Obszar Dystrybucji	Distribution	44
●	Obszar Wytwarzania	Generation	23
●	Obszar Wydobywania	Mining	21
●	Obszar Pozostałe	Other	6
●	Obszar Sprzedaży	Supply	5
●	Obszar OZE	RES	1

Struktura zatrudnienia w Grupie TAURON w 2010 roku (proc.)

TAURON Group's employment structure in 2010 (percent)

TAURON dla otoczenia

Ludzie w Grupie TAURON

Naszym najważniejszym aktywem są zadowoleni i zmotywowani pracownicy. Nie byłobyśmy bowiem liczącym się przedsiębiorstwem w branży energetycznej, gdyby nie nasza załoga.

W Grupie TAURON zatrudnionych jest około 27,8 tys. osób. Zależy nam na tym, by nasi pracownicy czuli się dobrze w swoim miejscu pracy i mogli realizować swoje ambicje zawodowe. Dlatego organizujemy programy szkoleniowe, które podnoszą kompetencje zatrudnionych osób. W celu motywowania kadry wprowadzamy system premiowy. Dbamy też o bezpieczeństwo i higienę pracy.

Nasze działania mają prowadzić do wzrostu kompetencji pracowników, zwiększenia ich potencjału zawodowego oraz budowania ścieżek kariery. Zależy nam również na wzroście ich motywacji oraz na tym, by mieli realny wpływ na warunki i środowisko pracy.

TAURON for the environment

TAURON Group's people

Our most important asset is satisfied and motivated personnel. Without our staff we would not be such a strong enterprise in the energy sector.

TAURON Group employs approx. 27,8 thousand persons. We want to make sure that our personnel should feel well in their work place and be able to realize their professional ambitions here. Therefore we organize training programs that raise the competence level of our staff. In order to incentivize our personnel we are introducing a bonus system. We also take care of occupational health and safety.

Our activities are to lead to increasing the competence level of the personnel, increasing their professional potential and developing career paths. We are also interested in raising their motivation level and ensuring that they have real influence on the labor conditions and environment.

Zatrudnienie w Grupie TAURON

Zatrudnienie w Grupie TAURON na koniec 2010 roku wyniosło około 27,8 tys. osób i było o 2,5 proc. niższe od zatrudnienia na koniec 2009 roku. Najwięcej pracowników zatrudnionych jest w Obszarach Dystrybucji, Wytwarzania i Wydobywania.

W najbliższych latach zmiany w stanie zatrudnienia związane będą przede wszystkim z odejściami pracowników na skutek nabycia przez nich uprawnień emerytalnych oraz uruchamianymi programami dobrowolnych odejść w spółkach zależnych.

Studia podyplomowe

Jednym z kluczowych aspektów związanych z zatrudnieniem w Grupie TAURON jest troska o kompetencje naszych pracowników. W ramach ich podnoszenia m.in. umożliwiamy zatrudnionym w Grupie osobom podjęcie studiów podyplomowych. Zamierzamy podjąć działania zmierzające do budowy elektrowni jądrowej. By działalność takiej jednostki była w ogóle możliwa, niezbędne są odpowiednie kadry. Znaleźliśmy sposób, by umożliwić naszym pracownikom poszerzenie kompetencji w tym zakresie. W roku akademickim 2009/2010 krakowska Akademia Górniczo-Hutnicza zorganizowała dla nas pierwszą edycję studiów podyplomowych z zakresu energetyki atomowej, w której udział wzięło 37 osób. W marcu 2011 roku rozpoczęła się druga edycja studiów. W roku akademickim 2011/2012 studia podjęło 26 osób (dziesięciu pracowników TAURON Polska Energia S.A., dziewięć osób z PKE, trzy z EnergiiPro, dwie z PEC w Dąbrowie Górniczej oraz po jednej z EC Tychy i ESW).

Ochrona środowiska

Grupa TAURON wiele uwagi poświęca kwestii ochrony środowiska. Korzystamy z niego pobierając wodę, odprowadzając ją do ziemi, rowów melioracyjnych i rzek, emitując zanieczyszczenia, hałas oraz wytwarzając odpady. Jednym z naszych priorytetów jest minimalizacja obciążeń dla środowiska oraz ograniczenie ilości zanieczyszczeń.

TAURON Group's employment figures

TAURON Group's employment level was approx. 27.8 thousand persons at the end of 2010 and it was 2.5 percent lower than the employment level at the end of 2009. The largest number of people work for the Generation, Distribution and Mining Segments.

In the coming years changes to the employment level will be related first of all to employees leaving due to retirement and voluntary redundancy programs launched in the subsidiaries.

Post-graduate studies

One of the key aspects related to employment in TAURON Group is making sure the competence level of our staff is high. As part of the activities aimed at raising the competence level, among others, we enable persons employed by the Group to attend postgraduate studies. We intend to take steps aimed at constructing a nuclear power plant. The operation of such unit requires appropriate personnel. We have found a way to enable our personnel to increase their competence level in this area. In the 2009/2010 academic year AGH University of Science and Technology in Cracow organized for us the first edition of postgraduate studies in nuclear power generation which was attended by 37 persons. The second edition of the studies commenced in March. In the 2011/2012 academic year the studies were attended by 26 persons (ten employees of TAURON Polska Energia S.A., nine persons from PKE, three from EnergiaPro, two from PEC w Dąbrowie Górniczej and one apiece from EC Tychy and ESW).

Environment protection

TAURON Group pays a lot of attention to environment protection. We use the environment by consuming water, discharging it to the ground, irrigation ditches and rivers, emitting pollutants, generating noise and producing waste. One of our priorities is to minimize environmental burdens and limit the quantities of discharged pollutants.

Dążymy do tego, by obniżyć emisję szkodliwych gazów, ponieważ nie chcemy szkodzić naszemu najbliższemu otoczeniu. Obniżenie emisji wynika także z przepisów Unii Europejskiej, których przestrzegamy. Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy TAURON posiadają pozwolenia na korzystanie ze środowiska, pozwolenia sektorowe oraz wodno-prawne. Do najważniejszych działań, jakie podjęliśmy w dziedzinie ochrony środowiska w 2010 roku, należą budowa nowych wysokosprawnych, a więc mniej obciążających środowisko, mocy wytwórczych w PKE (spełniających najnowsze normy w zakresie ochrony środowiska), zwiększenie produkcji energii elektrycznej i ciepła ze źródeł odnawialnych z wykorzystaniem biomasy w PKE i ESW oraz modernizacja istniejących instalacji PKE w celu jak najszybszego ograniczenia emisji tlenków azotu do poziomu umożliwiającego spełnienie norm, które zaczną obowiązywać dopiero od 2018 roku. Skutecznie dbamy o środowisko. Dzięki temu w minionym roku na wchodzące w skład Grupy spółki nie nałożono sankcji z tytułu naruszenia wymagań środowiskowych. Cała Grupa zapłaciła natomiast 57,5 mln zł w ramach opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska.

Najbardziej obciążającą dla środowiska działalność prowadzą spółki z Obszaru Wytwarzania, które w związku z tym uiszczają najwyższe w Grupie opłaty z tytułu korzystania z niego. Działalność firm z tego obszaru jest ograniczona przepisami dotyczącymi dopuszczalnego poziomu emisji gazów, pyłów i innych substancji. Szczególnie restrykcyjne przepisy dotyczą dwutlenku węgla, dwutlenku siarki, tlenków azotu oraz pyłów.

Zgodnie z przepisami Unii Europejskiej polscy producenci energii otrzymują przenaszalne prawo emisji dwutlenku węgla. W latach 2008–2012 przyznawane uprawnienia są o 10–15 proc. niższe od planowanej emisji. Prowadzimy działania zmierzające do tego, by we wszystkich naszych jednostkach wytwórczych wielkość umorzenia pokrywała 100 proc. ilości zweryfikowanych emisji.

We are seeking to reduce harmful gas emissions because we do not want to damage our closest environment. Furthermore, we are obligated to reduce emissions by the regulations of the European Union that we comply with. All TAURON Group subsidiaries hold permits for the use of the environment, sector related permits and water permits. The most important activities that we undertook in the environment protection area in 2010 included the construction of new highly efficient, i.e. less damaging to the environment, capacity in PKE (in compliance with the latest environment protection standards), increasing electricity and heat generation from renewable sources with the use of biomass in PKE and ESW, and upgrading the existing PKE systems in order to reduce, as soon as possible, nitrogen oxide emissions to the level that enables compliance with the standards that will come into force only starting from 2018. We take care of the environment effectively. As a result last year the Group's subsidiaries were not imposed any penalties for violating the requirements related to environment protection. The Group paid PLN 57.5m in fees for the use of the environment for business purposes.

The operations that pose the biggest burden to the environment are conducted by the generation subsidiaries and therefore they pay the highest fees for the use of the environment in the entire Group. The operations of this segment's subsidiaries are restricted by the regulations on the permitted levels of emissions of gases, dusts and other substances. Particularly restrictive regulations are applicable to carbon dioxide, sulfur dioxide, nitrogen oxides and dusts.

In line with the European Union's regulations Polish electricity producers receive transferrable carbon dioxide emission right (carbon credit). In 2008-2012 carbon credits granted are approximately 10-15 percent lower than the planned emission. We are taking steps aimed at making sure that in all our generation units the redemption volume should cover 100 percent of the verified emission volume.

Badania i rozwój

Jednym z elementów, który ma umożliwić ograniczenie wpływu naszej działalności na środowisko są prowadzone w Grupie TAURON badania. W 2010 roku prowadziliśmy prace badawcze w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, w tym ze źródeł odnawialnych, w technologiach, które byłyby bardziej efektywne, przyjazne środowisku oraz tańsze w budowie i eksploatacji niż obecnie stosowane. Druga grupa działań to rozwijanie technologii związanych z wychwytywaniem, transportem i składowaniem lub praktycznym wykorzystaniem dwutlenku węgla powstającego w procesach spalania. Ostatnia grupa to działania zmierzające do zwiększenia efektywności i niezawodności dystrybucji energii elektrycznej.

W ramach strategicznego programu badań naukowych i prac rozwojowych „Zaawansowane technologie pozyskiwania energii” Narodowe Centrum Badań i Rozwoju zdecydowało się dofinansować cztery zadania badawcze realizowane przez konsorcja, w skład których wchodzi spółki z Grupy TAURON:

- opracowanie technologii dla wysokosprawnych bezemisyjnych bloków węglowych zintegrowanych z wychwytem dwutlenku węgla ze spalin,
- opracowanie technologii spalania tlenowego dla kotłów pyłowych i fluidalnych zintegrowanych z wychwytem dwutlenku węgla,
- opracowanie technologii zgazowania węgla dla wysokiej efektywnej produkcji paliw i energii elektrycznej,
- opracowanie zintegrowanych technologii wytwarzania paliw i energii z biomasy, odpadów rolniczych i innych.

Jako członek zwycięskich konsorcjów TAURON bierze udział w realizacji pierwszego i trzeciego zadania badawczego. PKW jest członkiem konsorcjum, które realizuje zadanie trzecie, PKE jest natomiast zaangażowane w trzy pierwsze zadania. Ponadto w ESW prowadzone są badania w ramach czwartego zadania. W ten sposób angażujemy się w prace nad rozwojem czystych technologii energetycznych, których wprowadzenie umożliwi ograniczenie wpływu branży na środowisko naturalne.

Research and development

One of elements that is to enable reducing the impact of our operations on the environment is the research conducted by TAURON Group. In 2010 we were conducting research related to electricity generation, including from renewable sources, using technologies that would be more efficient, environmentally friendly and cheaper to build and operate than the ones currently applied. The second group of activities involved developing technologies related to capture, transportation and storage or practical use of carbon dioxide emitted as a result of the combustion processes. The last group were activities aimed at increasing the efficiency and reliability of electricity distribution.

As part of the strategic scientific research and development program “Advanced technologies for power generation” the National Research and Development Center took a decision to finance four research tasks carried out by consortia that included TAURON Group’s subsidiaries:

- developing technology for the high efficiency emission-free hard coal fired units integrated with the carbon dioxide capture from flue gases,
- developing technology of oxy-fuel combustion for pulverized-fuel and fluidized bed boilers integrated with the carbon dioxide capture,
- developing technology to gasify hard coal for the high efficiency production of fuels and electricity,
- developing integrated technologies to produce fuels and electricity from biomass, agricultural and other waste.

As a member of winning consortia TAURON is taking part in the implementation of the first and third research task. PKW is a member of the consortium that is carrying out task three, meanwhile PKE is involved in the first three tasks. Furthermore, ESW is conducting research as part of task four. This way we are engaged in works on the development of clean power generation technologies the introduction of which will enable reducing the environmental impact of the industry.

Relacje z otoczeniem

Od połowy 2010 roku jesteśmy spółką notowaną na warszawskim parkiecie, co wiąże się z koniecznością przestrzegania bardzo rygorystycznych norm dotyczących komunikacji z rynkiem, kontrahentami oraz akcjonariuszami. Staramy się, aby nasza komunikacja spełniała najwyższe standardy w każdym aspekcie i w stosunku do każdej z grup, z którą się komunikujemy.

W strukturach spółki działają Biuro Relacji Inwestorskich i Biuro Prasowe.

Biuro Relacji Inwestorskich aktywnie współpracuje z uczestnikami rynku kapitałowego. Systematycznie organizuje spotkania z analitykami i inwestorami, prezentując aktualną sytuację, wyniki oraz zamierzenia Grupy TAURON. Pracownicy Biura Relacji Inwestorskich są dostępni dla naszych akcjonariuszy – odpowiadają na ich pytania dbając, aby wysyłane odpowiedzi były wyczerpujące i przekazane w możliwie najkrótszym terminie.

Biuro Prasowe jest odpowiedzialne m.in. za współpracę z dziennikarzami i organizowanie konferencji prasowych. Na bieżąco udzielane są odpowiedzi na zadawane przez dziennikarzy pytania oraz przygotowywane komentarze do ich materiałów.

Spółka prowadzi stronę internetową, na której zamieszcza wszystkie istotne informacje dla interesariuszy.

Od 2009 roku w Grupie TAURON obowiązuje strategia funkcjonalna public relations i komunikacji, która związana jest ze strategią korporacyjną. W jej ramach budujemy wizerunek marki wokół następujących wartości: bezpieczeństwo, troska o społeczności lokalne, zrównoważony rozwój i ekologia. W celu promocji marki i zwiększania jej rozpoznawalności angażujemy się m.in. w działalność sponsoringową. Współpracujemy z klubami sportowymi, jesteśmy mecenasem wydarzeń kulturalnych, organizujemy festiwale. Naszym celem jest promowanie marki TAURON jako społecznie odpowiedzialnej oraz będącej blisko ludzi i wydarzeń.

Stakeholder relationships

Since the middle of 2010 we have been a public company listed on the Warsaw Stock Exchange which means that we have to comply with very stringent standards with respect to communications with the market, contractors and shareholders. We try to make sure that our communications meets the highest standards in every aspect and in reference to each of these groups that we communicate with.

We have Investor Relations Office and Press Office operating within the company's structure.

Investor Relations Office is actively cooperating with capital market participants. It organizes meetings with analysts and investors on a regular basis, presenting the current situation, results and intentions of TAURON Group. The personnel of the Investor Relations Office are available for our shareholders – responding to their questions and making sure that their answers are exhaustive and sent as soon as possible.

Press Office is responsible for, among others, interacting with journalists and organizing press conferences. Answers to the journalists' questions and comments to their articles are provided on an ongoing basis.

The company has a website where all important information for its stakeholders is provided.

Since 2009 the TAURON Group has implemented the functional public relations and communications strategy which is linked to its corporate strategy. Based on this strategy we are promoting the brand's image around the following values: safety, taking care of local communities, sustainable growth and ecology. In order to promote the brand and increase its recognition we engage, among others, in sponsoring activities. We cooperate with sports clubs, provide support for cultural events, organize festivals. Our goal is to promote TAURON brand as a brand that is socially responsible and close to people and events.

W celu promocji Grupy TAURON wydajemy ponadto miesięcznik „Polska Energia. Magazyn Grupy TAURON”, w którym informujemy czytelników o wydarzeniach w Grupie, o trendach w polskiej i światowej energetyce. W magazynie zamieszczamy także informacje dotyczące naszych działań sponsoringowych i charytatywnych. Osobom pragnącym poszerzyć swoją wiedzę oferujemy natomiast cykliczne raporty o zagranicznych rynkach energii.

Furthermore, in order to promote TAURON Group we publish monthly “Polska Energia. Magazyn Grupy TAURON” in which we provide information to readers on events taking place in the Group, trends in the Polish and world energy sector. In the magazine we also publish information on our sponsoring and charity activities. For persons that wish to expand their knowledge we are offering periodic reports on foreign energy markets.

Działalność charytatywna

Jesteśmy firmą społecznie odpowiedzialną i nie pozostajemy obojętni na potrzeby otoczenia. Dążymy do tego, by łączyć etyczne i ekologiczne aspekty działalności gospodarczej z efektywnością. Jedną z form naszych relacji z otoczeniem jest działalność charytatywna.

Angażujemy się w akcje prowadzone przez różnego typu organizacje działające na rzecz społeczności oraz podejmujemy własne inicjatywy. Od kilku lat prowadzimy akcję „Domy pozytywnej energii”, dzięki której pomogliśmy już 58 domom dziecka z Dolnego Śląska i Opolszczyzny.

W latach 2009 i 2010 posadziliśmy w sumie 20 tys. drzew w trzech parkach narodowych: Tatrzańskim, Ojcowskim i Karkonoskim. Wspieramy także Górskie Ochotnicze Pogotowie Ratunkowe w jego działalności na rzecz poprawy bezpieczeństwa w górach.

Jesteśmy współorganizatorem ogólnopolskiej akcji „Bezpiecznie z prądem”, której celem jest podnoszenie świadomości właściwego korzystania z urządzeń elektrycznych wśród dzieci i młodzieży, a w efekcie zmniejszanie ilości wypadków z ich udziałem.

Charity activities

We are a socially responsible company and we are not indifferent to the needs of our environment. We are seeking to combine ethical and ecological aspects of business operations with its efficiency. One of the forms of our relationships with the environment are charitable activities.

We are engaged in campaigns conducted by various organizations that act for the benefit of the community and we also undertake our own initiatives. For several years we have been conducting the “Positive energy houses” campaign through which we already provided support for 58 orphanages in the Lower Silesia and Opole regions.

In 2009 and 2010 we planted 20 thousand trees in total in three national parks: Tatra Mountains, Ojców and Karkonosze National Park. We also provide support for the Mountain Rescue Volunteer Association in its operations aimed at improving safety in the mountains.

We are a co-organizer of the nationwide campaign “Safer electricity” with the goal to raise awareness of appropriate use of electric devices among children and youth, and thus to reduce the probability of accidents involving them.

Sponsoring

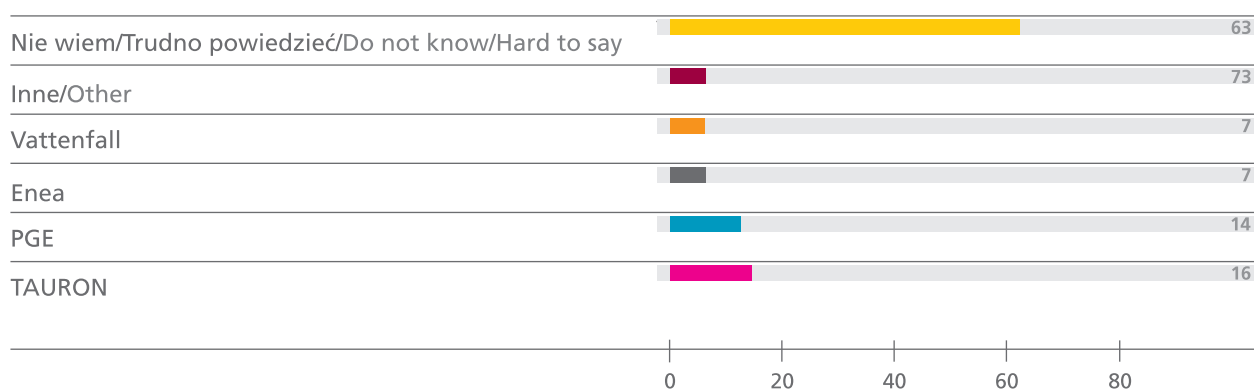
Jednym z ważnych elementów działalności Grupy TAURON jest sponsoring służący promowaniu oraz zwiększaniu stopnia znajomości i zasięgu oddziaływania marki TAURON. Działalność sponsoringowa umożliwia nam dotarcie do ważnych dla nas środowisk oraz budowę dobrej reputacji spółki. Zależy nam na tym, by Grupa TAURON była postrzegana jako wiodący w Polsce koncern energetyczny o rozpoznawalnej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej marce. Chcemy być kojarzeni jako przedsiębiorstwo wszechstronne, przewidywalne, nowoczesne, efektywne, sprawne, wyprzedzające aktualne trendy.

Dążymy do tego, by nasza marka kojarzyła się z człowiekiem, życiem, szczęściem, rozwojem i odpowiedzialnością. Zależy nam na tym, by przywoływała myśli o wzroście i ewolucji przyrody oraz cywilizacji, radości życia i wzroście wartości. Równie istotne są dla nas skojarzenia z siłą sprawczą, przemianą i kreatywnością.

Sponsoring activities

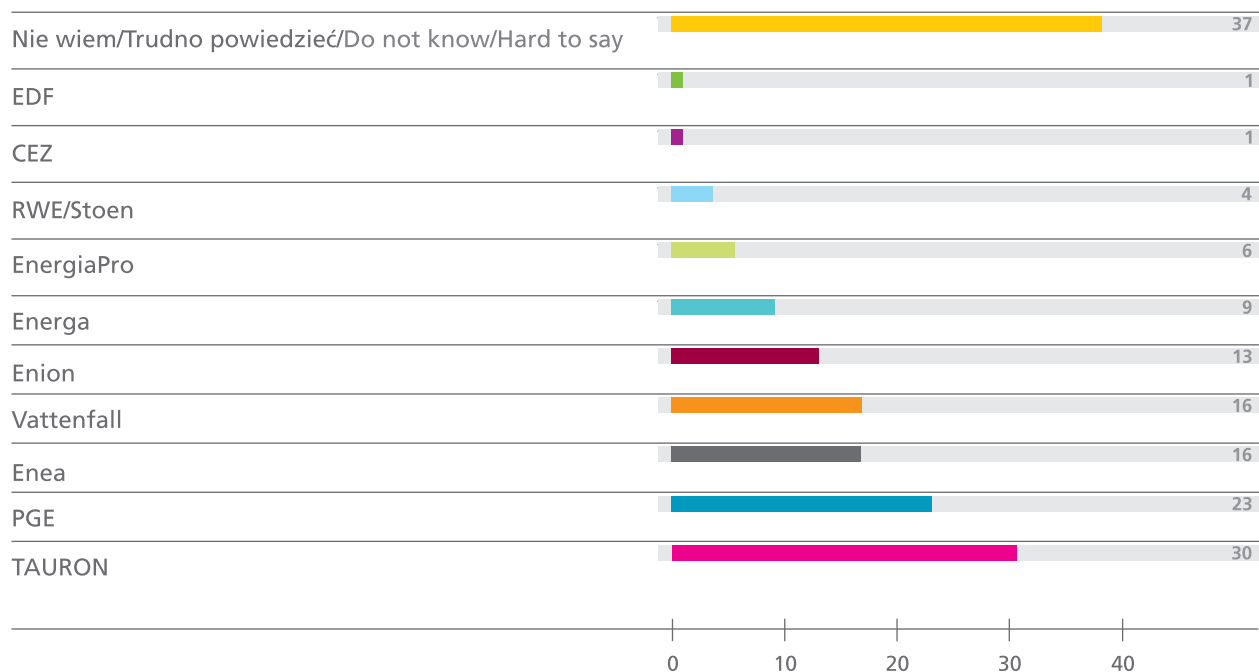
One of important elements of TAURON Group's operations are sponsoring activities aimed at promoting and expanding the awareness and reach of the TAURON brand. Sponsoring activities enable us to reach communities that are important for us and to build good reputation of the company. We want TAURON Group to be perceived as a leading utility in Poland with a brand that is recognized in Central and Eastern Europe. We want to be perceived as a versatile, predictable, modern, effective, efficient enterprise that is a trend setter.

We seek to have our brand associated with a human being, life, happiness, growth and responsibility. We want our brand to make one think of growth and nature evolution, and civilization, joy of life and rising value. Equally important for us are connotations with the driving force, transformation and creativity.



Rozpoznawalność marki TAURON wśród klientów biznesowych jako sponsora na tle konkurencji w 2010 roku
– rozpoznawalność spontaniczna, dane: Pentagon Research 2010 (proc.)

TAURON brand recognition among business customers as a sponsor versus competition in 2010
– spontaneous recognition, data: Pentagon Research 2010 (percent)



Rozpoznawalność marki TAURON wśród klientów biznesowych jako sponsora na tle konkurencji w 2010 roku – rozpoznawalność wspomagana, dane: Pentagon Research 2010 (proc.)

TAURON brand recognition among business customers as a sponsor versus competition in 2010 – assisted recognition, data: Pentagon Research 2010 (percent)

Sponsoring traktujemy jako efektywne narzędzie promocyjne. Działalność sponsoringową rozpoczęliśmy stosunkowo niedawno, tj. w 2009 roku, a już możemy pochwalić się znacznymi sukcesami. W lutym 2011 roku znaleźliśmy się w opublikowanym przez „Dziennik Gazeta Prawna” zestawieniu 20 sponsorów sportu uzyskujących największe wartości ekwiwalentu reklamowego z telewizji. Z analizy firmy Pentagon Research wynika, że podjęte przez nas w minionym roku działania przyniosły Grupie TAURON około 120 mln zł w ekwiwalencie reklamowym, mimo że na działalność sponsoringową przeznaczyliśmy zaledwie niewielką część tej kwoty.

We consider sponsoring activities to be a very effective promotional tool. We began our sponsoring activities relatively recently, i.e. in 2009, and we can already boast considerable success. In February 2011 we found ourselves on the list of 20 sports sponsors that achieve the highest advertising equivalent valuation on television, published by “Dziennik Gazeta Prawna”. The analysis performed by Pentagon Research indicates that our activities last year generated for TAURON Group approximately PLN 120m worth of advertising value equivalent, although we actually spent only a small fraction of that amount on sponsoring activities.

Sponsoring jest dla nas dobrym sposobem zwiększania rozpoznawalności marki TAURON. Dzięki podjętym w minionym roku działaniom w grupie klientów biznesowych okazaliśmy się liderem rozpoznawalności wśród firm energetycznych.

Wśród działań, w które się angażujemy, wymienić można chociażby wydarzenia kulturalne, naukę i szkolnictwo publiczne, inicjatywy proekologiczne, sport profesjonalny, ale również sport dzieci i młodzieży oraz osób niepełnosprawnych, a także akcje społeczne.

Działalność charytatywna i sponsoringowa jest i pozostanie ważnym aspektem relacji Grupy TAURON z otoczeniem. Chcemy bowiem dzielić się dobrą energią z tymi, którzy potrzebują jej najbardziej.

Sponsoring activities are for us a good way to increase TAURON brand's recognition. As a result of activities undertaken last year we turned out to be the most recognized company among utilities in the business customers group.

Activities that we engage in include, for example, cultural events, public education and schools, pro-ecological initiatives, professional sports, but also sports activities for children and youth, and for disabled persons, as well as social campaigns.

Charities and sponsoring activities are and will remain an important aspect TAURON Group's relationship with the environment. This is because we want to share good energy with those who need it the most.

„Zmiany wprowadzane w strukturze organizacyjnej Grupy TAURON wynikają z realizacji strategii korporacyjnej. Ich celem jest przede wszystkim usprawnienie procesu zarządzania Grupą Kapitałową oraz podniesienie efektywności w ramach całego łańcucha wartości”.

“Changes introduced to TAURON Group’s organizational structure are related to the implementation of our corporate strategy. Their goal is, first of all, to streamline the Capital Group management process and to improve efficiency within the entire value chain”.

Krzysztof Zawadzki

wiceprezes Zarządu TAURON Polska Energia S.A.
Vice President of the Management Board (CFO)
of TAURON Polska Energia S.A.

**Rozmowa
z Krzysztofem Zawadzkiem,
wiceprezesem Zarządu
TAURON Polska Energia S.A.
ds. ekonomiczno-finansowych**

W 2010 roku przychody Grupy TAURON wzrosły o 13 proc., do 15,4 mld zł, a zysk netto osiągnął niemal miliard złotych, po 5-procentowym wzroście. Grupie udało się również poprawić wynik EBITDA. Wyniósł on 2,8 mld zł i był o 4,8 proc. wyższy niż w 2009 roku. Czemu spółka zawdzięcza tak zauważalną poprawę wyników?

Wzrost przychodów to efekt działań skierowanych na zwiększenie wolumenu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, zwiększenie ilości usług dystrybucyjnych energii elektrycznej oraz zwiększonej sprzedaży ciepła. Największy wpływ na poprawę wyników Grupy miał Obszar Dystrybucji. Istotną poprawę wyników odnotował również Obszar OZE i spółki ciepłownicze z Obszaru Pozostałe. Warto podkreślić, że wyniki byłyby jeszcze lepsze, gdyby nie to, że przez trzy kwartały 2010 roku walczyliśmy z problemami geologicznymi w jednej z naszych kopalń, co istotnie wpłynęło na produkcję węgla kamiennego i wyniki Obszaru Wydobywania.

Jakich wyników można zatem spodziewać się w 2011 roku?

Nie publikujemy prognoz finansowych, więc nie będę mówić o szczegółach przyjętych w naszych planach. Mogę jednak zapewnić, że działania Grupy TAURON skierowane są na dalszą poprawę wyników ekonomiczno-finansowych. By osiągnąć lepsze rezultaty, wprowadziliśmy m.in. program poprawy efektywności operacyjnej, który w latach 2010–2012 wygeneruje co najmniej miliard złotych oszczędności w odniesieniu do roku 2009. Do końca I kwartału 2011 roku skumulowany efekt obniżenia kosztów działalności operacyjnej wyniósł blisko 400 mln zł, co z pewnością znajdzie odzwierciedlenie w tegorocznych rezultatach. Oczekujemy, że w 2011 roku uda nam się co najmniej powtórzyć ubiegłoroczny wynik netto w ujęciu realnym. Co ważne, w tym roku zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące został ograniczony do około 1,4 proc. z kilkunastu procent w roku ubiegłym. W praktyce będzie to oznaczało wyższą potencjalną kwotę zysku netto przypadającą do podziału.

Jednym z elementów, do których spółka przykładą dużą wagę, jest optymalizacja kosztów finansowania działalności. Jakie działania są podejmowane w tym zakresie?

**Interview
with Mr. Krzysztof Zawadzki,
Vice President of the Management Board
of TAURON Polska Energia S.A.
for economics and finance (CFO)**

In 2010 Tauron Group's revenue went up by 13 percent to PLN 15.4bn and its net profit reached almost PLN 1bn, a 5 percent increase. The Group also managed to improve its EBITDA which was PLN 2.8bn, i.e. 4.8 percent more than in 2009. What was the cause of such a noticeable improvement of the results?

The revenue growth is the result of actions aimed at increasing electricity volume supplied to end users, increasing electricity distribution services and increased heat sales. The Distribution segment was the biggest contributor to the improvement of the Group's results. Also the Renewable Energy Sources (RES) segment and the heat companies that used to be a part of the Other segment posted significantly better results. It is worth noting that the results would have been even better if it had not been for the fact that for three quarters of 2010 we were struggling with geological problems in one of our coal mines which had a significant impact on the production of hard coal and the results of the Mining segment.

So what results can we expect in 2011?

We do not publish financial forecasts therefore I will not be talking about the details of our plans. However, I can assure you that TAURON Group's activities are aimed at further improving its financial results. In order to achieve better results we have introduced, among others, the operational efficiency improvement program which in 2010-2012 will generate at least PLN 1bn in savings versus the 2009 base. By the end of Q1 2011 the total effect of reducing the operating expenses was close to PLN 400m which will definitely be reflected in this year's results. We expect that in 2011 we will be able to at least repeat last year's net result in real terms. What is important, this year the net profit attributed to non-controlling interests was reduced to approximately 1.4 percent from several percent last year. In practice this will mean a higher potential net profit to be distributed.

One of the elements on which the company places a lot of emphasis is to optimize the cost of financing its operations. What activities are being undertaken in this respect?

Najważniejsze przedsięwzięcie to wdrożenie centralnego modelu finansowania Grupy realizowanego z poziomu TAURON Polska Energia S.A. Obejmuje on program emisji obligacji wewnątrzgrupowych umożliwiające efektywną dystrybucję środków finansowych. Ale to nie wszystko. Jesteśmy w trakcie prac związanych z wprowadzeniem scentralizowanego systemu zarządzania płynnością Grupy, którego zasadniczym elementem jest wykorzystywany obecnie cash pooling. Wdrażamy także wspólną politykę ubezpieczeniową oraz politykę zarządzania ryzykiem finansowym. Kluczowym celem, który zamierzamy osiągnąć dzięki podjętym działaniom, jest zbudowanie mocnej pozycji finansowej Grupy umożliwiającej istotną redukcję kosztów finansowych. Ponadto bazowanie na skonsolidowanych wynikach finansowych Grupy oraz wykorzystanie efektu skali działalności stwarza nam znacznie większe możliwości pozyskania finansowania na realizację naszego programu inwestycyjnego. Nie tylko w zakresie wysokości tego finansowania, ale przede wszystkim w zakresie możliwych do zastosowania instrumentów finansowych. Mam tu na myśli chociażby euroobligacje. Konsekwentnie realizowana strategia w zakresie finansów umożliwi pozyskanie finansowania dużych projektów inwestycyjnych, które mogłoby nie być dostępne dla poszczególnych firm z Grupy w związku z ograniczeniami dotyczącymi wysokości zadłużenia lub ich sytuacją finansową. Warto podkreślić, że przed wdrożeniem centralnego modelu finansowania przeprowadziliśmy emisję obligacji o wartości około 850 mln zł w celu restrukturyzacji znacznej części zadłużenia spółek wchodzących w skład Grupy i praktycznie zlikwidowaliśmy zadłużenie podporządkowane.

Co Grupa TAURON chce osiągnąć dzięki cash poolingowi?

Najważniejszym zadaniem cash poolingu jest zapewnienie płynności finansowej spółek Grupy. Mechanizmy stosowane w jego ramach umożliwiają nam także ograniczenie kosztów zewnętrznego finansowania krótkoterminowego oraz maksymalizację przychodów z tytułu lokowania nadwyżek pieniężnych. Spółki posiadające krótkotrwałe niedobory środków pieniężnych mogą bowiem korzystać z nadwyżek finansowych w ramach całej Grupy. Wdrożony od połowy zeszłego roku cash pooling to istotny element centralnego modelu finansowania Grupy, który w zauważalny sposób będzie przekładał się na jej wyniki również w kolejnych okresach.

The most important undertaking is the implementation of the Group's centralized finance model at the level of TAURON Polska Energia S.A. It includes an intra-group bond issue program enabling effective distribution of funds. But there is more. Currently we are working on implementing the Group's centralized liquidity management system the essential element of which is the already used cash pooling mechanism. We are also implementing a common insurance policy and the financial risk management policy. The key objective we intend to accomplish as a result of the steps taken is to build a strong financial position of the Group that would enable a significant reduction of the financial costs. Furthermore, the Group is able to take advantage of the economy of scale based on the consolidated financial results which gives us significantly greater potential to acquire financing required to implement our capex program. Not only in terms of the amount of such financing, but first of all in terms of the financial instruments available. I mean here, for instance, euro bonds. The consistently implemented financial strategy will enable us to acquire financing for large investment projects that otherwise might not be accessible for Group's individual subsidiaries due to the limitations related to their debt level or their financial position. It is worth emphasizing that before implementing the centralized finance model we issued bonds worth approximately PLN 850m in order to restructure a substantial portion of the Group's subsidiaries' debt and this way we practically got rid of our subordinated debt.

What does TAURON Group want to accomplish through cash pooling?

The most important task of cash pooling is to ensure financial liquidity of the Group's subsidiaries. The mechanisms applied within its framework also enable us to reduce the cost of external short term financing and to maximize revenue from the placement of cash surpluses. Subsidiaries that have temporary cash shortages are able to draw from the financial surplus of the entire Group. Cash pooling implemented in the middle of last year is a significant element of the Group's centralized finance model which will have a major impact on TAURON's results also in the subsequent periods.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest TAURON Polska Energia S.A. („Spółka”) z siedzibą w Katowicach, ul. Lwowska 23, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku i zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki.

Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności

Independent auditors' opinion

To the General Shareholders' Meeting and the Supervisory Board of TAURON Polska Energia S.A.

1. We have audited the attached consolidated financial statements of TAURON Polska Energia S.A. Group ('the Group'), for which the holding company is TAURON Polska Energia S.A. ('the Company') located in Katowice at Lwowska Street 23, for the year ended 31 December 2010, containing the consolidated statement on financial position as at 31 December 2010, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated statement of cash flow for the period from 1 January 2010 to 31 December 2010 and the summary of significant accounting policies and other explanatory notes ('the attached consolidated financial statements').

2. The truth and Fairness of the attached consolidated financial statements, the preparation of the attached consolidated financial statements in accordance with the required applicable accounting policies and the proper maintenance of the consolidation documentation are the responsibility of the Company's Management Board. In addition, the Company's Management Board and Members of the Supervisory Board are required to ensure that the attached consolidated financial statements and the Directors' Report meet the requirements of the Accounting Act dated 29 September 1994 (2009 Journal of Laws No. 152 item 1223 with subsequent amendments – 'the Accounting Act'). Our responsibility was to audit the attached consolidated financial statements and to express an opinion on whether, based on our audit, these financial statements comply, in all material respects, with the required applicable accounting policies and whether they truly and fairly reflect, in all material respects, the financial position and results of the operations of the Group.

3. We conducted our audit of the attached consolidated financial statements in accordance with:

- chapter 7 of the Accounting Act,
- national auditing standards issued by the National Council of Statutory Auditors,

in order to obtain reasonable assurance whether these financial statements are free of material misstatement. In particular, the audit included examining, to a large extent

gólności badanie obejmowało sprawdzanie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 30 marca 2010 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Objaśnienie dotyczyło decyzji Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie zwrotu otrzymanej zaliczki w związku z rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Aktualny stan tej kwestii przedstawiony został w punkcie 6. niniejszej opinii.

5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na fakt, że jak to zostało szerzej opisane w notcie 34 dodatkowych not objaśniających załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Spółki Południowy Koncern Energetyczny S.A. („PKE”) posiada prawo do rekompensat z tytułu kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej wynikających z ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku (Dz.U. z 2007 roku, nr 130, poz. 905, „Ustawa o KDT”). W oparciu o politykę rachunkowości dotyczącą rekompensat bazującą na regulacjach Ustawy o KDT oraz własne

on a test basis, documentation supporting the amounts and disclosures in the attached consolidated financial statements. The audit also included assessing the accounting principles adopted and used and significant estimates made by the Management Board, as well as evaluating the overall presentation of the attached consolidated financial statements. We believe our audit has provided a reasonable basis to express our opinion on the attached consolidated financial statements treated as a whole.

4. The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2009 were subject to our audit and we issued an opinion including an emphasis of matter on these consolidated financial statements, dated 30 March 2010. The emphasis of matter concerned the decision of the Energy Regulatory Office (Urząd Regulacji Energetyki) on the reimbursement of the received advance in relation to termination of the long-term electricity and power purchase agreements. The actual status of this issue is presented in point 6 of this opinion.

5. In our opinion, the attached consolidated financial statements, in all material respects:

- present truly and fairly all information material for the assessment of the results of the Group's operations for the period from 1 January 2010 to 31 December 2010, as well as its financial position as at 31 December 2010;
- have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU;
- are in respect of the form and content, in accordance with the legal regulations governing the preparation of financial statements.

6. Without qualifying our opinion, we draw attention to the fact that as it was described in more details in note 34 of the explanatory notes to the attached consolidated financial statements, a subsidiary of the Company, Południowy Koncern Energetyczny S.A. („PKE”), is entitled to receive a compensation to cover the stranded costs incurred by the producers in relation to termination of long-term electricity and power purchase agreements that is based on the act dated 29 June 2007 (Journal of Law from 2007, no. 130, item 905, „PPA Act”). Based on accounting policy on compensations resulting from the provisions of the PPA Act as well as its own estimates and assumptions, the Group recognized revenue from the compensations amounting to PLN 438 million in the year ended 31 December 2010, PLN 484

szacunki i założenia Grupa rozpoznała przychody z tego tytułu w kwocie 438 milionów złotych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku, 484 milionów złotych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku oraz 192 milionów złotych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku. Jak opisano w wyżej powołanej nodzie, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał w dniu 31 lipca 2009 roku decyzję nakazującą zwrot części otrzymanej zaliczki za rok 2008 w kwocie 160 milionów złotych („Decyzja”). Zarząd PKE nie zgodził się z Decyzją i złożył od niej odwołanie do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, który w dniu 26 maja 2010 roku wydał wyrok pozytywny dla PKE. Od tego wyroku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki złożył odwołanie, które nie zostało jeszcze rozpatrzone przez właściwy sąd. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż odwołanie Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki będzie nieskuteczne, a postępowanie zakończy się pozytywnie dla Grupy. Na dzień niniejszej opinii postępowanie odwoławcze jest jednak w toku, a jego ostateczny rezultat może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe oraz przeszłą i przyszłą sytuację finansową Grupy.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33, poz. 259 – „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

W imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o.
00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1
Nr ewid. 130
Kluczowy biegły rewident
Artur Żwak
Biegły rewident nr 9894

Warszawa, dnia 1 marca 2011 roku

million in the year ended 31 December 2009 and PLN 192 million in the year ended 31 December 2008. As described in mentioned above note, on 31 July 2009 the President of the Energy Regulatory Office (Urząd Regulacji Energetyki) issued a decision ordering to reimburse part of received advance for the year 2008 in the amount of PLN 160 million ('the Decision'). The Management of PKE did not agree with the Decision and lodged an appeal against it to the Court of Competition and Customer Protection (Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów) in Warsaw ('the Court'). On 26 May 2010 the Court passed a judgment confirming the Company's position in this respect. The President of the Energy Regulatory Office lodged an appeal against the above judgment, which has not been considered by the appropriate court yet. The Company's Management is convinced that the appeal of the President of the Energy Regulatory Office will be ineffective and the proceedings will result positively for the Group. As at the date of this opinion the appeal proceedings are underway and their final outcome may have significant impact on the comprehensive income as well as the past and future financial position of the Group.

7. We have read the 'Directors' Report for the period from 1 January 2010 to 31 December 2010 and the rules of preparation of annual statements' ('the Directors' Report') and concluded that the information derived from the attached consolidated financial statements reconciles with these financial statements. The information included in the Directors' Report corresponds with the relevant regulations of the Decree of the Minister of Finance dated 19 February 2009 on current and periodic information published by issuers of securities and conditions for recognition as equivalent the information required by laws of non-EU member states (Journal of Laws No. 33, item 259).

On behalf of: Ernst & Young Audit sp. z o.o.
00-124 Warsaw, Rondo ONZ 1
Reg. No. 130
Key certified auditor
Artur Żwak
Certified auditor No. 9894

Warsaw, 1 March 2011

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Consolidated statement of comprehensive income

w tys. zł / PLN '000

		Nota/Note	Rok zakończony 31.12.2010/ Year ended 31 December 2010	Rok zakończony 31.12.2009 (dane przekształcone)/ Year ended 31 December 2009 (adjusted figures)
Działalność kontynuowana	Continuing operations			
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów bez wyłączenia akcyzy	Sale of goods for resale, finished goods and materials without elimination of excise		11 108 492	9 855 179
Podatek akcyzowy	Excise	35	(418 178)	(412 755)
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	Sale of goods for resale, finished goods and materials		10 690 314	9 442 424
Przychody ze sprzedaży usług	Rendering of services		4 698 111	4 227 538
Pozostałe przychody	Other income		40 454	24 660
Przychody ze sprzedaży	Sales revenue		15 428 879	13 694 622
Koszt własny sprzedaży	Cost of sales	13.5	(13 089 128)	(11 521 540)
Zysk brutto ze sprzedaży	Gross profit		2 339 751	2 173 082
Pozostałe przychody operacyjne	Other operating income	13.1	105 186	112 106
Koszty sprzedaży	Selling and distribution expenses	13.5	(231 252)	(188 182)
Koszty ogólnego zarządu	Administrative expenses	13.5	(670 308)	(621 537)
Pozostałe koszty operacyjne	Other operating expenses	13.2	(144 118)	(154 686)
Zysk operacyjny	Operating profit		1 399 259	1 320 783
Przychody finansowe	Finance income	13.3	93 864	113 456
Koszty finansowe	Finance costs	13.4	(235 573)	(208 170)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej i wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności	Share in profit/(loss) of associate and joint venture recognised using the equity method	2	(236)	-
Zysk brutto	Profit before tax		1 257 314	1 226 069
Podatek dochodowy	Income tax expense	14.1	(265 931)	(277 906)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	Net profit from continuing operations		991 383	948 163
Zysk netto za rok obrotowy	Net profit for the year		991 383	948 163
Pozostałe całkowite dochody:	Other comprehensive income:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	Change in the value of hedging instruments		1 112	24 576
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Foreign exchange differences from translation of foreign entities		(271)	-
Podatek dochodowy odnoszący się do elementów pozostałych całkowitych dochodów	Income tax relating to other comprehensive income items	14.1	(211)	(4 670)

		Nota/Note	Rok zakończony 31.12.2010/ Year ended 31 December 2010	Rok zakończony 31.12.2009 (dane przekształcone)/ Year ended 31 December 2009 (adjusted figures)
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	Other comprehensive income for the year, net of tax		630	19 906
Całkowite dochody za rok obrotowy	Total comprehensive income for the year		992 013	968 069
Zysk przypadający:	Net profit for the year:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	Attributable to equity holders of the parent		858 656	774 426
Udziałom niekontrolującym	Attributable to non-controlling interests	31.5	132 727	173 737
Całkowity dochód przypadający:	Total comprehensive income:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	Attributable to equity holders of the parent		859 151	791 425
Udziałom niekontrolującym	Attributable to non-controlling interests	31.5	132 862	176 644
Zysk na jedną akcję (w złotych):	Earnings per share (in PLN):			
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	– basic, for profit for the period attributable to equity holders of the parent	28	0,54	0,50
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	– basic, for profit for the period from continuing operations attributable to equity holders of the parent	28	0,54	0,50
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	– diluted, for profit for the period attributable to equity holders of the parent	28	0,54	0,50
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	– diluted, for profit for the period from continuing operations attributable to equity holders of the parent	28	0,54	0,50

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Consolidated statement of financial position

w tys. zł / PLN '000

		Nota/Note	Stan na 31.12.2010/ As at 31 December 2010	Stan na 31.12.2009 (dane przekształcone)/ As at 31 December 2009 (adjusted figures)
AKTYWA	ASSETS			
Aktywa trwałe	Non-current assets			
Rzeczowe aktywa trwałe	Property, plant and equipment	16	17 524 936	17 260 573
Wartości niematerialne	Intangible assets	19	970 530	824 751
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane metodą praw własności	Investments in associates and joint ventures recognised using the equity method	2	764	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	Other long-term financial assets	23.1	177 452	179 746
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	Other long-term non-financial assets	23.2	123 613	58 547
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Deferred tax assets	14.3	161 806	152 221
			18 959 101	18 475 838
Aktywa obrotowe	Current assets			
Zapasy	Inventories	20	408 560	536 201
Należności z tytułu podatku dochodowego	Corporate income tax receivable		74 749	52 926
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Trade and other receivables	21, 37	2 273 145	1 874 996
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	Other current financial assets	23.1	28 193	18 753
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	Other current non-financial assets	23.3	208 158	158 725
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Cash and cash equivalents	22	1 473 981	1 032 103
			4 466 786	3 673 704
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	Non-current assets classified as held for sale	17	4 397	5 951
SUMA AKTYWÓW	TOTAL ASSETS		23 430 284	22 155 493

		Nota/Note	Stan na 31.12.2010/ As at 31 December 2010	Stan na 31.12.2009 (dane przekształcone)/ As at 31 December 2009 (adjusted figures)
PASYWA	EQUITY AND LIABILITIES			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Equity attributable to equity holders of the parent			
Kapitał podstawowy	Issued capital	31.1	15 772 945	13 986 284
Kapitał zapasowy	Reserve capital	31.3	475 088	64 050
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Revaluation reserve on valuation of hedging instruments		-	(766)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Foreign exchange differences from translation of foreign entities		(271)	-
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	Retained earnings/Accumulated losses	31.4	(1 542 937)	(2 191 002)
			14 704 825	11 858 566
Udziały niekontrolujące	Non-controlling interests		507 246	2 375 100
Kapitał własny ogółem	Total equity		15 212 071	14 233 666
Zobowiązania długoterminowe	Non-current liabilities			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	Interest-bearing loans and borrowings	37.3	1 076 178	1 179 406
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	Finance lease and hire purchase commitments	18.2	67 810	88 291
Rezerwy długoterminowe i świadczenia pracownicze	Long-term provisions and employee benefits	27, 32	1 059 028	978 807
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	Long-term accruals and government grants	25	644 522	624 567
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	Trade payables and other financial long-term liabilities	37.1	6 910	5 683
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Deferred tax liability	14.3	1 215 615	1 150 695
			4 070 063	4 027 449
Zobowiązania krótkoterminowe	Current liabilities			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	Trade and other payables	37.1	1 629 723	1 490 726
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	Current portion of interest-bearing loans and borrowings	37.3	325 027	596 315
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	Current portion of finance lease and hire purchase commitments	18.2	23 452	35 377
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Other current liabilities	24.2	752 819	556 669
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	Accruals and government grants	25	189 712	210 267
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	Income tax payable		68 672	67 034
Rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze	Short-term provisions and employee benefits	27, 32	1 158 745	937 990
			4 148 150	3 894 378
Zobowiązania razem	Total liabilities		8 218 213	7 921 827
SUMA PASYWÓW	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		23 430 284	22 155 493

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych Consolidated statement of changes in equity

2010

w tys. zł / PLN '000

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku/Year ended 31 December 2010

Na dzień 1 stycznia 2010 roku	As at 1 January 2010	
Wynik okresu	Profit for the period	
Inne całkowite dochody	Other comprehensive income	
Razem całkowite dochody za rok obrotowy	Total comprehensive income for the period	
Podział zysków z lat ubiegłych	Appropriation of prior year profits	31.3
Emisja akcji połączeniowych i rozliczenie nabycia udziałów niekontrolujących	Issue of merger shares and accounting for the acquisition of non-controlling interests	30. 31.1
Wykup udziałów niekontrolujących za gotówkę i poprzez emisję kapitału podstawowego	Acquisition of non-controlling interests for cash and share capital issued	30, 31.1
Wpłata z zysku	Payment from profit to the State Treasury	29
Wypłata dywidendy	Dividends	29
Świadczenia pracownicze w formie akcji – naliczone	Share-based payments to employees – accrual	
Umorzenie akcji własnych	Redemption of treasury shares	
Odkup udziałów niekontrolujących	Mandatory squeeze-out	30, 31.5
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	As at 31 December 2010	

Kapitał podstawowy/Issued capital											
Kapitał spółek zależnych na podniesienie kapitału podstawowego/Capital of subsidiaries for the increase in TAURON's share capital											
Akcje własne/Treasury shares											
Kapitał zapasowy/Reserve capital											
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających/Revaluation reserve on valuation of hedging instruments											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej/Foreign exchange differences from translation of foreign entities											
Kapitał z tytułu świadczeń w formie akcji/Capital resulting from share-based payments											
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty/Retained earnings/Accumulated losses											
Razem/Total											
Udziały niekontrolujące/Non-controlling interests											
Razem kapitał własny/Total equity											
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/Equity attributable to the equity holders of the parent											

	13 986 284	-	-	64 050	(766)	-	-	(2 191 002)	11 858 566	2 375 100	14 233 666
	-	-	-	-	-	-	-	858 656	858 656	132 727	991 383
	-	-	-	-	766	(271)	-	-	495	135	630
	-	-	-	-	766	(271)	-	858 656	859 151	132 862	992 013
	-	-	-	176 159	-	-	-	(176 159)	-	-	-
	318 665	-	-	-	-	-	-	(145 651)	173 014	(169 364)	3 650
	1 467 996	-	-	234 879	-	-	-	110 204	1 813 079	(1 813 788)	(709)
	-	-	-	-	-	-	-	32	32	-	32
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 027)	(6 027)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	983	983	(11 537)	(10 554)
	15 772 945	-	-	475 088	-	(271)	-	(1 542 937)	14 704 825	507 246	15 212 071

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych Consolidated statement of changes in equity

2009

w tys. zł / PLN '000

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku (dane przekształcone)/Year ended 31 December 2009 (adjusted figures)

Na dzień 1 stycznia 2009 roku	As at 1 January 2009	
Wynik okresu	Profit for the period	
Inne całkowite dochody	Other comprehensive income	
Razem całkowite dochody za rok obrotowy	Total comprehensive income for the year	
Podział zysków z lat ubiegłych	Appropriation of prior year profits	31.3
Emisja akcji	Issue of shares	
Wypłata z zysku	Payment from profit to the State Treasury	29
Wypłata dywidendy	Dividends	29
Świadczenia pracownicze w formie akcji – naliczone	Share-based payments to employees – accrual	
Świadczenia pracownicze w formie akcji – rozliczone	Share-based payments to employees – settlement	
Umorzenie akcji własnych	Redemption of treasury shares	
Na dzień 31 grudnia 2009 roku (dane przekształcone)	As at 31 December 2009 (adjusted figures)	

Nota/Note

Kapitał podstawowy/Issued capital											
Kapitał spółek zależnych na podniesienie kapitału podstawowego/Capital of subsidiaries for the increase in TAURON's share capital											
Akcje własne/Treasury shares											
Kapitał zapasowy/Reserve capital											
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających/Revaluation reserve on valuation of hedging instruments											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej/Foreign exchange differences from translation of foreign entities											
Kapitał z tytułu świadczeń w formie akcji/Capital resulting from share-based payments											
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty/Retained earnings/Accumulated losses											
Razem/Total											
Udziały niekontrolujące/Non-controlling interests											
Razem kapitał własny/Total equity											
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/Equity attributable to the equity holders of the parent											

	13 698 646	287 883	(245)	59 601	(17 765)	-	21 411	(2 923 621)	11 125 910	2 219 533	13 345 443
	-	-	-	-	-	-	-	774 426	774 426	173 737	948 163
	-	-	-	-	16 999	-	-	-	16 999	2 907	19 906
	-	-	-	-	16 999	-	-	774 426	791 425	176 644	968 069
	-	-	-	4 449	-	-	-	(4 449)	-	-	-
	287 883	(287 883)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	(8 376)	(8 376)	-	(8 376)
	-	-	-	-	-	-	-	(51 167)	(51 167)	(21 214)	(72 381)
	-	-	-	-	-	-	774	-	774	137	911
	-	-	-	-	-	-	(22 185)	22 185	-	-	-
	(245)	-	245	-	-	-	-	-	-	-	-
	13 986 284	-	-	64 050	(766)	-	-	(2 191 002)	11 858 566	2 375 100	14 233 666

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Consolidated cash flow statement

w tys. zł / PLN '000

	Nota/Note	Rok zakończony 31.12.2010/ Year ended 31 December 2010	Rok zakończony 31.12.2009 (dane przekształcone)/ Year ended 31 December 2009 (adjusted figures)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	Cash flows from operating activities		
Zysk/(strata) brutto	Profit/(loss) before taxation	1 257 314	1 226 069
Korekty o pozycje:	Adjustments for:		
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej i wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności	Share in profit/(loss) of associate and joint venture recognised using the equity method	236	-
Amortyzacja	Depreciation and amortization	1 358 778	1 321 028
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	(Gain)/loss on foreign exchange differences	43	2 963
Odsetki i dywidendy, netto	Interest and dividends, net	132 331	94 116
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(Gain)/loss on investing activities	13 153	(54 215)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(Increase)/decrease in receivables	(395 393)	(603 601)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(Increase)/decrease in inventories	117 372	(193 124)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	Increase/(decrease) in payables excluding loans and borrowings	215 558	334 007
Zmiana stanu pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych	Change in other non-current and current assets	(111 089)	(296 073)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów	Change in deferred income, government grants and accruals	(31 098)	8 864
Zmiana stanu rezerw	Change in provisions	201 130	233 714
Podatek dochodowy zapłacony	Income tax paid	(238 400)	(111 648)
Koszty z tytułu płatności w formie akcji własnych	Share-based payments expense	-	911
Pozostałe	Other	410	188
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	Net cash from operating activities	2 520 345	1 963 199

		Nota/Note	Rok zakończony 31.12.2010/ Year ended 31 December 2010	Rok zakończony 31.12.2009 (dane przekształcone)/ Year ended 31 December 2009 (adjusted figures)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	Cash flows from investing activities			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	Proceeds from sale of property, plant and equipment and intangible assets		11 731	15 879
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		(1 518 088)	(1 440 255)
Sprzedaż aktywów finansowych	Proceeds from sale of financial assets		56 189	91 287
Nabycie aktywów finansowych	Purchase of financial assets		(70 570)	(34 777)
Przejęcie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	Acquisition of subsidiaries, after deducting cash acquired		23	-
Dywidendy otrzymane	Dividends received		4 349	5 256
Odsetki otrzymane	Interest received		1 377	1 594
Splata udzielonych pożyczek	Repayment of loans granted		1 475	4 000
Udzielenie pożyczek	Loans granted		(1 400)	(1 295)
Pozostałe	Other		6 438	4 287
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	Net cash used in investing activities		(1 508 476)	(1 354 024)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	Cash flows from financing activities			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	Payment of finance lease liabilities		(35 842)	(37 272)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	Proceeds from loans		167 115	208 398
Splata pożyczek/kredytów	Repayment of loans		(744 020)	(415 385)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	Issue of debt securities		848 200	44 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	Redemption of debt securities		(608 692)	(166 308)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	Dividends paid to equity holders of the parent		-	(51 167)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	Dividends paid to non-controlling interests		(5 573)	(7 074)
Inne wydatki na rzecz właścicieli	Other disbursements to owners		-	(8 376)
Odsetki zapłacone	Interest paid		(115 820)	(109 333)
Nabycie udziałów niekontrolujących	Acquisition of non-controlling interests		(9 863)	-
Pozostałe	Other		(8 369)	(947)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	Net cash used in financing activities		(512 864)	(543 464)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		499 005	65 711
Różnice kursowe netto	Net foreign exchange difference		(134)	220
Środki pieniężne na początek okresu	Cash and cash equivalents at the beginning of the period		972 655	906 944
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	Cash and cash equivalents at the end of the period, of which:	22	1 471 660	972 655
o ograniczonej możliwości dysponowania	restricted cash		165 862	18 635

Słowniczek

- **cena docelowa** – cena, jaką, zdaniem analityków, osiągnie kurs akcji spółki w określonej perspektywie.
- **dystrybucja** – transport energii elektrycznej poprzez sieci dystrybucyjne do odbiorców końcowych.
- **dywidenda** – część zysku netto przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszy.
- **ekwiwalent reklamowy** – stosunek nakładów sponsora do uzyskanej wyceny odbioru medialnego. Pełni rolę jednego z mierników efektywności podjętych działań sponsoringowych.
- **elektrociepłownia** – instalacja wytwarzająca jednocześnie energię elektryczną i ciepło użytkowe.
- **KDT** – kontrakty długoterminowe w energetyce. Wprowadzono je jako zabezpieczenie dla banków, które finansowały duże inwestycje modernizacyjne w branży energetycznej. Określały, ile energii i po jakich cenach kupowały z danej elektrowni Polskie Sieci Elektroenergetyczne. Kontrakty długoterminowe zostały rozwiązane w 2007 roku, a wytwórcy nimi objęci otrzymali prawo do pokrywania tzw. kosztów osieroconych, czyli poniesionych nakładów inwestycyjnych. Zostaną one pokryte przychodami po rozwiązaniu tych kontraktów.
- **mWIG40** – indeks skupiający 40 średniej wielkości firm z GPW.
- **kogeneracja** – proces jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej ciepła w elektrociepłowni.
- **poligeneracja** – jednoczesne wytwarzanie energii elektrycznej i paliw ciekłych. Paliwa powstają pośrednio z gazu syntezowego otrzymanego w wyniku zgazowania węgla.
- **kWh** – kilowatogodzina, ilość energii, jaką przez godzinę zużywa urządzenie o mocy tysiąca watów.
- **MW_e** – megawat mocy elektrycznej.
- **MW_t** – megawat termiczny (ciepła).
- **OZE** – odnawialne źródła energii.
- **rating** – niezależna ocena ryzyka kredytowego dokonywana przez wyspecjalizowane agencje ratingowe wobec podmiotu zaciągającego dług.
- **rating „BBB”** – zadowalająca zdolność podmiotu do obsługi zobowiązań.
- **rynek spot** – sprzedaż z terminem płatności wynoszącym do dwóch dni.
- **toe** – tona oleju ekwiwalentnego, energetyczny równoważnik jednej metrycznej tony ropy naftowej o wartości opałowej równej 10 tys. kcal/kg.
- **TWh** – terawatogodzina, miliard kilowatogodzin (kWh).
- **Mtoe** – milion ton oleju ekwiwalentnego.
- **WIG20** – indeks skupiający 20 największych spółek z GPW (o największej wartości akcji w wolnym obrocie oraz o największej wartości obrotów).

Glossary

- **target price** – price that, according to analysts, will be reached within specific time.

- **distribution** – transportation of electricity via distribution grids to end users

- **dividend** – part of the net profit to be distributed among shareholders.

- **advertising value equivalent** – ratio of a sponsor's outlays to the valuation (rating) of media coverage achieved. It is one of the metrics used to measure effectiveness of sponsoring activities

- **combined heat and power plant (CHP)** – a plant that simultaneously generates electricity and heat

- **LTC** – long term power purchase contracts in the energy sector. They were introduced as a collateral for banks that were financing large upgrade investment projects in the energy sector. They defined how much electricity and at what prices was to be purchased from the given power plant by Polskie Sieci Elektroenergetyczne (TSO). Long term contracts were terminated in 2007 and the generators covered thereby were granted the right to cover the so-called "stranded costs", i.e. capital expenditures incurred, that will be covered with revenue following the termination of such contracts.

- **mWIG40** – index that groups 40 mid size companies listed on the WSE.

- **cogeneration** – simultaneous generation of electricity and heat at a combined heat and power plant (CHP)

- **polygeneration** - simultaneous generation of electricity and liquid fuels. Fuels are produced indirectly from synthetic gas obtained as a result of hard coal gasification

- **kWh** – kilowatt hour, amount of electricity consumed for an hour by a 1000 W device

- **MW_e** – electric power megawatt

- **MW_t** – thermal megawatt (of heat)

- **RES** – renewable energy sources

- **rating** – an independent assessment of credit risk made by specialized rating agencies with respect to an entity that takes on a loan.

- **"BBB" rating** – a satisfactory ability of an entity to service its liabilities.

- **spot market** – sale with a payment date of up to two days

- **toe** – ton of oil equivalent, thermal equivalent of one metric ton of crude oil with the heating value equal to 10 thou. kcal/kg

- **TWh** – terawatt hour, a billion kilowatt hours (kWh)

- **Mtoe** – million tons of oil equivalent

- **WIG20** – index that groups 20 largest companies listed on the WSE (based on the highest free float market capitalization and the highest trading volume).

Dane kontaktowe | Contact details

TAURON Polska Energia S.A.

ul. Lwowska 23, 40-389 Katowice

tel. +48 32 774 27 04

www.tauron-pe.pl

Biuro Relacji Inwestorskich | Investor Relations Office

tel. +48 32 774 27 06, +48 32 774 25 34, +48 32 774 25 38

Biuro Prasowe | Press Office

tel. +48 32 774 27 21, +48 32 774 27 20

Realizacja wydawnicza/Publishing

Projekt graficzny/Graphic design

Zdjęcie przewodniczącego Rady Nadzorczej/Picture of the Chairman of the Supervisory Board

Zdjęcie prezesa Zarządu/Picture of the President of the Management Board

Zdjęcia członków Zarządu/Pictures of the Management Board

Tłumaczenie tekstu/Translation of the report

Tłumaczenie sprawozdania finansowego/Translation of the financial statements

AWR Edytor Katowice

Barbara Lepacka

Archiwum spółki/Company's Archive

Mirosław Koch

Agnieszka Astaszow

Piotr Romanowicz

Ernst & Young Audit sp. z o.o.



TAURON Polska Energia S.A.
40-389 Katowice, ul. Lwowska 23
tel. +48 32 774 27 04

www.tauron-pe.pl

